全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的传奇人生

BUFFETT'S LEGENDARY LIFE

我始终知道我会富有。对此我不曾有过一丝一毫的怀疑。

白阿丽／编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



白阿丽／编著

巴菲特的传奇人生

BUFFETT'S LEGENDARY LIFE

我始终知道我会富有。对此我不曾有过一丝一刻的怀疑。


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

巴菲特的传奇人生/白阿丽编著. -北京：中国经济出版社，2009.7
ISBN 978-7-5017-9338-9

Ⅰ. 巴… Ⅱ. 白… Ⅲ. 巴菲特，W. -传记 Ⅳ. K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 100988 号

出版发行：中国经济出版社（100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号）
网　　址：www.economyph.com
责任编辑：伏建全（电话：010-68321948）
责任印制：张江虹
封面设计：任燕飞设计工作室
经　　销：各地新华书店
承　　印：北京市地矿印刷厂
开　　本：170mm×250mm　　印张：12.25　字数：132 千字
版　　次：2009 年 7 月第 1 版　　印次：2009 年 7 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5017-9338-9/F · 8251　　定价：32.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，由我社发行部门负责调换，电话：68330607

版权所有　盗版必究　　举报电话：(010) 68359418　68319282

国家版权局反盗版举报中心电话：12390

服务热线：68344225　68341878

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

投资和财富是人们一直向往和热衷的话题,而成功的投资人物也被人们视为榜样和崇拜的对象。作为一代股神的沃伦·巴菲特恰恰就是这样一位人物。他不仅是华尔街的神话更被华尔街众多投资者誉为“奥马哈神”。

他游刃有余地在变化莫测的股市中穿行,就像有未卜先知的神力一样在投资市场游走。他的成功透着神秘,散发着无穷的吸引力,挑人心弦,流露出的个人魅力,更是耐人寻味。

一个5岁的少年就热衷于做生意,而且此后一发不可收拾,时时处处在生活中寻找生意的机会,那么这个神秘的天才少年是谁呢?他不是别人,就是沃伦·巴菲特。6岁卖口香糖、柠檬汁,11岁开始股票投资,13岁开始送报纸,后来又出租维修好的小汽车、做弹子机生意、作报童的小主管,零零碎碎,他一路都在坚持。他的成功可以说是有他的天分,但是更为重要的是他有这种持之以恒的耐力。

26岁只凭100美元,在亲朋好友的支持下就开创了合伙人公司,这不能不说是一种勇气。凭借一种信念和自己的投资理念,在短短的10年时间里他不仅使公司的资产翻了200多倍,还成功地收购了一家公司——伯克希尔公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此后的数年他又成功地投资了美国通用、可口可乐，并且力挽狂澜，挽救了吉列、所罗门等公司，事业的蓬勃发展使他成为当时美国首屈一指的富豪。

作为众人眼中投资的指南针，有人可能会想他的生活肯定潇洒、奢侈，可是谁能想到简单、普通的可乐、汉堡才是他生活中不可或缺的饮料和食物，对于衣服他宁可穿旧的也不愿买新的，甚至给人抠门的印象。

生活中木讷的他曾与前妻爱恋着，又与女友同居着，三个人维持着一段特殊的爱情。28年早已磨去一个女人的全部风华，而短短的15分钟就给一段爱情画上了圆满的句号。

一个在生活中抠门、吝啬至极的人，对租给儿子的庄园都要求收地租，然而就是这样的一个人，竟然干出了一件令众人意想不到的事情——为慈善事业捐出370亿，占他个人资产的85%之多。

一个从5岁开始小打小闹的投资者，70多岁后依然坚定的作为一名投资战士，战斗在投资的洪流中。投资是他的追求，更是他的信念！

2008年面对全球的经济危机，众多的企业深陷投资旋涡，作为一代投资的常胜将军，沃伦·巴菲特也终究没能逃此磨难。只是自信的他依然沉着、冷静地面对事态的进一步发展，他相信，胜利终究会属于他，明天一定会更好！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一章：少年天才 …… 1

☐ 生意世家的早产儿 …… 1

☐ 对数字敏感的小少年 …… 6

☐ 股市小试牛刀 …… 10

☐ 卖报的小行家 …… 13

☐ 弹子机生意 …… 18

第二章：格雷厄姆的得意门生 …… 21

☐ 辗转求学 …… 21

☐ 处处是商机 …… 26

☐ 格雷厄姆 …… 29

☐ 老师，我想为您工作 …… 35

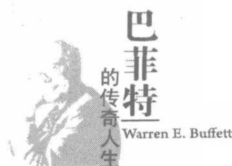
第三章：白手创业，投资未来 …… 41

☐ 资金的原始积累——合伙人公司 …… 41

☐ 伯克希尔公司的投资 …… 48

Warren E. Buffett

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



□ 保险业的小巨人 …… 59

第四章:投资巅峰,力挽狂澜 …… 70

□ 不断扩大的投资——华盛顿商报 …… 70
□ 拯救所罗门 …… 79
□ 低价收购潜力股——可口可乐股票投资 …… 90
□ 慧眼识珠——收购吉列公司股票 …… 99

第五章:沉浮航空业,屡战金融危机 …… 108

□ 美国航空公司的投资 …… 108
□ 投资总裁飞机公司 …… 115
□ 好马也有失蹄时——经济危机中的股票投资 …… 122

第六章:生活中的守财奴,慷慨做慈善 …… 134

□ 只爱汉堡和可乐的亿万富翁 …… 134
□ 桥牌是他最喜欢的娱乐活动 …… 142
□ 15 分钟终结了 28 年的等待 …… 152
□ 370 万巨额慈善捐赠 …… 162

附　录 …… 172

□ 附录一:沃伦·巴菲特年谱 …… 172
□ 附录二: 沃伦·巴菲特的投资理念与投资六要素 …… 176
□ 附录三:沃伦·巴菲特经典语录 …… 179

后　记 …… 189

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章：少年天才

Warren E. Buffett

□ 生意世家的早产儿

1930 年 8 月 30 日，沃伦·巴菲特在美国的内布拉斯加州的奥马哈市出生了，这个 6 磅重的孩子略显性“急”，早产了 5 天。那时的奥马哈正处于潮湿的夏天，天气闷热难耐，只是那天有一场及时的暴风雨撕碎夏天固有的高温。

沃伦·巴菲特的降生，打破了这个家庭因受经济困扰而笼罩的沉闷，给他的父母无限的欣慰和快乐。沃伦·巴菲特的母亲利拉来自内布拉斯加的一个小镇，是一位身材娇小但性情非常活泼的妇女；他的父亲霍德华有着聪明的头脑，秉承了沃伦·巴菲特家族温文尔雅、脾气可人及坚韧不拔的品质，只是，他的先祖是做生意的好手，而他的兴趣更是在思维的活动之中。

霍德华的先祖——约翰·巴菲特是把巴菲特姓氏带到美国的第一代人。当时他是法国休格洛地区纺织粗毛哔叽的工人，1696 年与汉纳·太特斯在长岛北岸结婚，组成幸福的小家庭。此后他们夫妇俩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直没有离开过长岛，直到内战结束。巴菲特家族不仅具有勤俭持家的品格，而且他们也具有不断寻求自强和个体发展的野心。1867 年，悉尼·霍曼·巴菲特的祖父雇佣年轻的悉尼·霍曼·巴菲特为自己清扫土地，但是，当满怀憧憬和抱负的悉尼听说每天的工钱只有 50 美分的时候，愤怒的年轻人立即扔下斧子离家出走了，后来他找到一份工作，并驾着马车离开了奥马哈。

1869 年是值得庆祝的一年，在这一年，他为自己创办了名为 S. H. 巴菲特的杂货店，更重要的是悉尼·霍曼·巴菲特的商店开张的时间正好赶在联邦太平洋铁路连接贯穿了大陆后的三个月这一重要时间段。作为东端终点站的奥马哈，一下子涌进了流浪汉、定居者、投机者等各色人物。这些人偶尔也会照顾巴菲特小店的生意。作为生意“精”的悉尼，很快就调整了所售的货物，开始根据人们的需要，卖些鹌鹑、野鸭、草原鸡等东西。虽然他的出走让祖父非常的不快甚至有些气愤，对于他所干的事情也持有怀疑态度，但归根结底祖父还是疼爱他的，在他的生意中还是会不时的给他一些善意的建议。

始建于 1854 年的奥马哈紧邻密苏里河，是座年轻的城市，由于交通的改善充满了活力，并很快就变得繁荣起来。到了 19 世纪 70 年代，奥马哈已经发展得非常不错了，它有了铸铁的建筑物，还有了工人们消遣娱乐、享受艺术的剧院，在世纪之末的它已经高楼林立，并修建了地铁，当地也跟着繁荣起来，人口很快就达到了 14 万人。

城市在发展、经济在发展、人口在发展，悉尼的生意也在发展，这时候的悉尼已经今非昔比，富裕起来了。有了钱之后，他并没有让这些钱闲着，于是他又筹建了一个更大的商店，并且让自己的两个儿子也加入到了自己的生意当中。他的小儿子欧内斯特，也就是沃伦·巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲特的祖父,后来继承了家族商业。但是因为后来娶了当时哥哥也非常喜欢的一个女孩,而使兄弟二人关系冷漠,甚至断绝了来往。1915年,欧内斯特把商店搬到了西城,并且命名为沃伦·巴菲特父子商店。

当奥马哈的居民逐渐迁往西岸时,欧内斯特又敏锐地发现了郊区的潜在机会,并且不失时机地开创了一项信用销售的业务,成功地招揽了很多富人家厨师的生意,使得生意越来越兴隆。只不过欧内斯特还是保持了家族吝啬的风格,他付给仓储员工的轮班费仅为每小时两美元,而且他还表现出对最低工资法案的罪恶的评价。

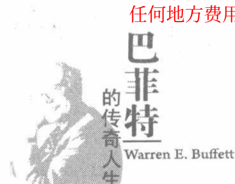
霍德华作为欧内斯特的儿子,自然而然地将会成为杂货店的第三代主人,但是他对于这一项生意全然不感兴趣。他渴望在新闻界任职,所以在他读大学时他就在《内布加拉斯报》工作,而正是因为在报社的这份工作,使他认识了沃伦·巴菲特的母亲利拉。

利拉出生在内布拉斯加一个叫西点的乡镇,并在那里长大。那是一个略显荒凉的小镇,人口非常稀少,当时只有大约2200人。利拉的父亲约翰·安蒙·斯塔尔当时是《卡明县民主报》这家周报的所有者。

利拉的母亲因为特别的孤独,精神委靡不振,所以利拉和家里的其他孩子都得自己保护自己。利拉在很小的时候就开始协助父亲办板报,瘦小的她坐在板凳上面用手操作活字印刷,在有了活字印刷机之后他又开始用活字印刷机来帮助父亲工作。

当利拉16岁的时候,她又为了筹集上林肯大学读书的学费而不得不工作了三年多。而她出现在霍德华面前的原因是她觉得自己对于报纸有一定的了解,而且在帮助父亲办《卡明县民主报》的时候积累了一定的经验,于是她想在《内布拉斯加日报》找份工作。她辛辣的语言风格、苦涩的幽默感和她温顺的性格很快就吸引了霍德华。不久两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个年轻人就开始约会，在霍德华毕业之后，两人就结婚了，然后直接就去了奥马哈。

因为父亲曾经资助自己读大学，霍德华最终放弃了在报界的工作，服从父亲的意愿，到一家保险公司工作。但是，很快霍德华就发现自己根本不喜欢这份工作，甚至对这份工作产生了厌倦情绪。于是，他放弃了保险公司的工作，做起了自己喜欢的证券经济人，虽然这份工作父亲极为不满。

年轻的夫妇住在奥马哈巴克大街的一座带壁炉的白色平板房中。这种艰辛的生活，对于他们而言其实只是个开始，更多的问题还在等待着他们。以前在家的时候利拉基本没有做过家务，而现在她与霍德华组建了小家庭，在这个家庭里由于经济条件的约束，她不得不一边工作一边学习做家务。因为霍德华上班的地方比较远，必须开车上班，而家里只有唯一的一辆汽车，于是利拉不得不坐公共汽车上班，生活得很辛苦。

1928 年，他们的第一个孩子多丽丝出生了，两年后也就是 1930 年沃伦·巴菲特出生了，他不仅是家里的第二个孩子，也是家里唯一的男孩。沃伦·巴菲特是个非常可爱的孩子，从他两岁时的照片就可以看出来。他长得非常的结实，皮肤也非常的白皙，有着深深的双眸和粉红色的下颏，一头金黄色的头发，只是后来头发变成了褐色。穿着系白色鞋带的小靴子和白色的小短袜，手里拿着一个立方体型的积木，浅浅地笑着。

当沃伦·巴菲特出生的时候，正是家里非常困难的时候，当时利拉由于过度操劳导致身体羸弱，还发着高烧，甚至一度烧到华氏 105 度，几乎连命都送进去。而那时候霍德华所在的银行因为金融危机的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

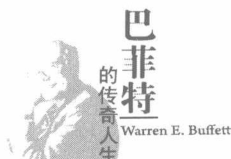
影响倒闭了，因此霍德华失业了。没有工作就没有经济来源，而且雪上加霜的是当时存在银行的钱也不能取出来。家境的贫苦让这对曾经沐浴爱河的恋人成为患难夫妻。后来为了维持生计，霍德华与乔治·斯克莱尼卡在法纳姆大街联邦州立银行大楼成立了巴菲特·斯克莱尼卡公司。两人决定一起经营投资证券、市政公司以及债券投资的业务。但是由于当时人们对于股市造成的恐慌还没有消除，所以公司的业务进行得很艰难，收入也非常的微薄，举步维艰。



他的母亲与沃伦·巴菲特

小时候的沃伦·巴菲特是个非常懂事的孩子，做事也很谨慎，当他刚学走路的时候就表现出了这种性格，他总是弯着膝盖，以保证自己跌倒后不会摔得太惨。而且每次母亲带他去教堂，他都不会乱跑，经常会乖乖地坐在母亲的身边，是一个让父母很省心的孩子，即使后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，他也依然是一个懂事听话的孩子。他二年级的老师玛丽·麦得逊就曾说，“他从来都不是一个难以管教的学生，否则我会记得他的。相反，他是个好孩子、好学生，学习非常用功。我记不得他的数学成绩是多少分了，但我敢肯定他的成绩是非常优秀的。”

也许沃伦·巴菲特从小就流露出一些天才的气质，他继承了家族的优良血脉和传统，

只是，当时也许大家都没有意料到，后来的他会如此的成功。

□ 对数字敏感的小少年

沃伦·巴菲特小时候就对数字特别的敏感，并且表现出一种如饥似渴的专注。他经常做的一件事情就是和小伙伴鲍勃、拉塞尔在拉塞尔家的前廊里，俯瞰繁忙的路口，用整下午的时间记录来往车辆的车牌号码。等到天黑后，他们又从前廊转移到家里，在那里他们又展开《奥马哈世界先驱报》，计算每个字母在上面出现的次数，在草稿纸上密密麻麻地写满了变化的数字，就仿佛他们找到了“欧式范数”之谜的答案。

朋友之间互相考问是常有的事情，为了加大难度，拉塞尔还常常找来年鉴，由他来读上面城市的名单，然后由沃伦·巴菲特来报出相应城市的人口数量。拉塞尔在近半个世纪之后回忆道：“那时只要我说出一个城市，沃伦·巴菲特就会迅速而准确地报出来相应城市的人口。比如我说：依阿华的达文波特、堪萨斯的托皮卡、俄亥俄的阿克伦，等等。即便我念了 10 个城市，他也会对答地答对每一个数目。”

沃伦·巴菲特对数字的迷恋甚至有些疯狂。不论是棒球的得分，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是赛马的输赢机会——每个数字都是他那早熟的记忆所渴求的。每次当沃伦·巴菲特梳洗一番，坐在邓迪的长老会教堂的靠背长椅上时，他总是用计算宗教作曲家们的生死年限来打发周日的时间，他还会手持一把桨和一个球，站在卧室里一连几个小时地算呀算。他也玩莫诺波里游戏——数着他那想象中的财富。

沃伦·巴菲特最喜欢的玩具是一个绑在手腕上的金属货币兑换器。他陶醉于四处兑换零钱给他带来的喜悦，对他而言对换零钱的过程和拥有金钱的感觉让他沉醉。而快速计算复利利息，是他最满意的消遣娱乐方式。他的喜好总是显得与同龄人不同。他最喜欢的一件礼物是在生日的时候姑妈送给他的镀镍钱包。这个钱包后来沃伦·巴菲特一直保留着，对他而言这个小小的钱包是他人生中的第一笔财富，很长一段时间里，他都喜欢把它挂在自己的皮带上。

也许是继承了巴菲特家族在做生意方面的天赋，沃伦·巴菲特从小就显示出过人的经商才能，他就像个天生的商人一样，满肚子都是挣钱的方法。当大多数孩子还都处在懵懂阶段，只知道疯玩的时候，5岁的沃伦·巴菲特，就开在家里的过道上摆地摊向过往的人兜售他的口香糖，在那个时候他那就已经有一个执著的愿望，那就是他要成为一个非常非常有钱的人。后来他还卖过柠檬汁，只不过这次是在拉塞尔家前面，因为那里比较繁华。

在沃伦·巴菲特6岁的时候，由于父亲霍德华的生意有所好转，所以一家人到北艾奥瓦的奥科博吉湖去度假，并且在那儿租了一间小屋。当姐妹们都沉醉于奥科博吉湖的美景时，沃伦·巴菲特却在谋划他的一项生意。他用25美分的价格搞到6听可乐，然后他又绕着奥科博吉湖以每听5美分出售，最后他挣了5美分。这次成功的销售刺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



激了沃伦·巴菲特的销售热情，当他们回到奥马哈之后，沃伦·巴菲特就从族亲的杂货店里买来苏打饮料，在夏日的夜晚挨家挨户地兜售。

7 岁的时候，沃伦·巴菲特生病了并且高烧不退，这让他的母亲想起自己生沃伦·巴菲特的姐姐时持续高烧的情景，母亲紧张地把沃伦·巴菲特送进了医院，才知道他患了盲肠炎。手术后，沃伦·巴菲特非常的虚弱，痛苦得连他平时最爱的面条汤都喝不了一口。但在病痛的折磨下，他依然拿着铅笔在纸上写下许多数字，并且信心十足地告诉护士，这些数字代表着他未来的财产：虽然现在我没有太多的钱，但是我相信总有一天，我会变得非常的富有，我的照片也会出现在报纸上的。一个 7 岁的孩子，用对金钱的梦想支撑着自己，挨过了被疾病折磨的那段时间。

对于沃伦·巴菲特，作为父亲的霍德华一直表现出了对儿子的信任，同时对儿子所做的事情也都能给予极大的支持，这种做法完全不像沃伦·巴菲特的祖父，沃伦·巴菲特的祖父曾经严重地贬损过霍德华。尽管如此，但是这一切都没有改变他对儿子沃伦·巴菲特的爱护和支持，而且他还非常注重培养孩子独立思考的能力，他经常让孩子们聚到自己的身边，给他们背诵爱默生的一段名言：最伟大的人，是在嘈杂人群中完美地保持独立人格的人。除此之外，他还格外注意培养孩子的责任感，不光是对上帝的责任，还有对社会的责任。他总爱对他们说："我并不要求你们承担所有的责任——但是你们也不能因此而推卸自己的那份责任。"他还常常带着家人先到热闹的赤褐色的联邦车站享受周日的美餐，然后一起去中央大街的埃文斯冰激凌店。尽管他穿着的黑色衣服使他显得有些庄重，但他脸上的微笑却温和明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

媚。霍华德以前的助手赫伯特·戴维斯说："他所拥有的风范正是你心目中的父亲所具有的那种。"正是由于这些，沃伦·巴菲特对自己的父亲才很崇拜，而且他们的关系很亲密，在父亲面前，他常常显得既放松又平和。

9岁时，沃伦·巴菲特和拉塞尔开始在拉塞尔家对面的加油站数着从苏打水机器里出来的瓶盖数，别以为他们是在做无聊的游戏，这可是他俩做的一个简单的市场调查。通过不同的瓶盖分别计算出桔汁的杯数和可乐、无酒精饮料的杯数。然后把这些瓶带回家，把它们在沃伦·巴菲特家的地下室里成堆地储集起来。通过这种计算不同品种饮料瓶盖的方法来推测出卖得最好的饮料。作为一个9岁的孩子，能够做到这一点是非常令人震惊的，因为大部分这个年龄的孩子还只知道淘气的时候，他就已经非常有想法地想搞清楚深层的问题了。



玩耍的沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沃伦·巴菲特是个闲不住的孩子，每时每刻他都有自己的想法，而且一旦有了想法，就要立刻去实践它们。除了对饮料市场做调查外，细心的小沃伦·巴菲特还发现，离学校不远的“奥马哈乡村俱乐部”的高尔夫球场上每天都会有很多九成新的高尔夫球没有人要，于是他又打起了这些无主的高尔夫球的主意。每天放学后，他先去捡那些旧球，然后把它们按照不同的商标和价格整理出来，再卖给球场附近的小商店，每次下来总能赚到一些钱。时间久了，小沃伦·巴菲特跟球场的管理员也混得熟起来了，管理员觉得沃伦·巴菲特是个非常聪明，又很勤快的孩子，于是干脆就让他跟小伙伴拉塞尔做球童——给那些富人们捡球、抬球杆，这样一来他每个月光干这个就能赚到三美元。

有一阵沃伦·巴菲特的母亲发现，小沃伦·巴菲特老是去奥马哈的“阿克萨本”赛马场。小小的年纪不可能是去那里看赛马的，那到底去哪里干什么呢？原来他去那里主要是为了在熙熙攘攘的人群里捡那些被撕破丢弃的奖券，因为很有可能有些奖券中奖了，但是被人忽视而随手扔掉。如果幸运的话，一次还能意外地得个十几美元。

□ 股市小试牛刀

当大多数孩子都还对商业一无所知时，沃伦·巴菲特就已经像其他孩子迷上新型飞机一样，深深地迷恋上了股票。虽然作为股票经纪人的霍德华并没有在这方面刻意地培养沃伦·巴菲特，也不会要求他赚钱养活自己。但是父亲凭借自己娴熟的技巧创造的巨大财富不仅赢得了沃伦·巴菲特的崇拜，也在潜移默化中使他对股票产生了浓厚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的兴趣。

父亲霍德华发现，巴菲对于金钱已经达到一种痴迷的态度，他自己赚钱是为了满足生活需要，为了给家人提供更好的生活条件，而沃伦·巴菲特的这种态度却让他吃惊。然而事实上沃伦·巴菲特迷恋的并不是金钱本身，而是赚钱的过程。就像他后来所说得那样："我所想要的并非是金钱，我觉得赚钱并看着金钱慢慢增多是一件很有意思的事情。"虽然霍德华一直希望儿子长大之后能够从事传经布道工作，但是看到沃伦·巴菲特对股票的浓厚兴趣后，他没有阻止，而是贴心地给予鼓励帮助和支持。

沃伦·巴菲特 10 岁生日那天，父亲带他到纽约去玩。当父亲问及他最想去哪里的时候，他兴奋地告诉父亲，他最想去的地方就是美国的金融中心——"华尔街"。

于是父亲带他参观了那里的股票交易所。在交易大厅里，他看到人头攒动，一幅紧张繁忙的景象。大厅里充斥着各色皮肤、各个年龄层、各种口音的忙碌的人们，他们精神亢奋的拿着一叠叠报单，犹如在进行一场激烈的战斗。虽然这种场景让他吃惊不已，但是也更加激发了他对股票的热爱。

他经常到父亲日益兴隆的股票交易所去，当时交易所已经迁到法纳姆那幢有大理石柱子的奥马哈国民银行大厦的 17 楼去了。在父亲的办公室里，沃伦·巴菲特常常目不转睛地盯着那些收藏在印着烫金字专柜里的股票和债券单据。它们对沃伦·巴菲特有着强烈的诱惑。他不仅帮助父亲的公司做些像张贴有价证券的价格及填写有关股票及债券表格方面的工作，还长还常常从父亲手里搞到成卷的股票行情机纸带，把它们铺在地上，用父亲的标准——普尔指数来解释这些报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价符号。

沃伦·巴菲特也是哈里斯·厄珀姆证券所的常客，它与沃伦·巴菲特父亲的公司在同一座楼上，那里是股票报价的源地，是金融界人士频繁出入的地方。杰西·利佛莫尔是西海岸一个名不见经传的投机商，每当他到城里来，他都要光顾这里，在一张纸上写好订单，然后一言不发地离开。由于沃伦·巴菲特对股票的痴迷，又是这里的常客，哈里斯·厄珀姆的经纪商于是放心地让这长着一双大耳朵的小沃伦·巴菲特把股价写在黑板上。

由于经常到股票交易所和证券所去，所以严重地受到了熏陶，使他对股票大盘也产生了浓厚的兴趣。他经常痴迷地站在电子显示前，观察着大盘的走势，而且一站就是好几个小时。但是沃伦·巴菲特并没有就此满足，回到家里，他还要自己动手画股价图，以便观察它的涨跌态势。

沃伦·巴菲特当时很喜欢看《赚到 1000 美元的 1000 招》这本书，这本书主要讲述的是一些白手起家的故事，其中有一句话对沃伦·巴菲特的触动非常的大“看清楚，立即行动，无论你要选择什么，千万不要等待！”所以在对股票做了研究之后，11 岁的沃伦·巴菲特以每股 38 美元的价钱果断地买进了三股城市设施优先股股票，不仅如此，他还给姐姐多丽丝也买了三股。多丽丝后来回忆道：“我认为他很清楚自己都在干些什么。这孩子简直生活在数字之中。”

然而，在变化莫测的股票市场上，城市设施股根本没有像他预想的那样大涨，反而一路走低，只三天就降到了 27 美元每股，比买时的价格整整低了 11 美元。虽然沃伦·巴菲特很清楚，发生这种情况是很正常的，而且只要有信心股价一定会回升的。后来，股价真的回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，而且一路走高，疯长到每股200美元，但是这些都已经跟沃伦·巴菲特无关了。因为在股票回升到40美元每股时，沃伦·巴菲特就觉得不能在等了，得不偿失的结局是他不想要的，于是他就抛售了买入的全部股票。扣除佣金后，沃伦·巴菲特第一次在股市上获得5美元的纯利。虽然这次投资因为他的沉不住气而错失了大赚的机会，但是从任何投资必须保证本金的不流失这个基本前提来讲的话，沃伦·巴菲特的第一次投资应该是一次非常成功的投资，而且更重要的是，这次经历让他也受到一个教训——玩股票需要耐心。

由此，沃伦·巴菲特学到了投资的第一堂课：不要过分重视买价；第二，绝对不要不加思考，看到眼前小利就落袋为安；第三，如果不能确定自己一定成功，就不要随便跟别人合伙投资。接受教训的沃伦·巴菲特一面积极参与小额的股市投资，一面又开始琢磨新的赚钱方法。在他看来，赚钱手段的不断扩展是展现一个人才华的最佳方式。

□ 卖报的小行家

珍珠港事件爆发以后，1942年沃伦·巴菲特的父亲霍德华被内布拉斯加第二选区的共和党人推选参加议会大选，这对热爱政治的来说不能不说是一次好机会。但是身为孤立主义的他想在大选中获胜又难上加难。但是聪明的他在政治演讲中把人们最为关注的通货膨胀和政府机构的臃肿作为抨击对象，受到了广大民众的拥护和支持。并且在选举经费不足的情况下，大胜对手，赢得大选。

大选后他们举家搬迁到华盛顿，但是由于在大选中花掉了他的所有积蓄，这使得他不得不在弗雷德里克斯堡租房子住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于不喜欢华盛顿的生活，后来沃伦·巴菲特回到了奥马哈上学，还在祖父的杂货店里帮忙。而后来他又不得不回到弗雷德里克的家，但是他还是不能适应那里的生活，后来那就和伙伴一起离家出走了。由于他们看起来都很小，还被警察抓进了收容所，从收容所放出来之后，他立刻就回家了。

经过几年的发展，父亲霍华德的公司生意发展得越来越兴旺，而且经济也不像霍德华在竞选时那么紧张了，为了让家人过得舒服点，霍德华买下了位于华盛顿郊区的温泉峡谷别墅。而此时的沃伦·巴菲特也为自己的目标加快了赚钱的步伐。他凭着灵活的头脑，在华盛顿找到一份让很多穷人家的孩子羡慕的肥差——给《华盛顿邮报》做报童。沃伦·巴菲特的这段卖报生涯与同期的美国赌王谢尔登·阿德尔森有几许相似，只是两者的方式大相径庭。

开始的时候，沃伦·巴菲特按照最一般的方法送报纸，赚取的钱虽然不多，但他还是主动提交纳税申报表。当他父亲霍华德得知后，想要帮他承担纳税时，倔犟的沃伦·巴菲特坚定地拒绝了父亲，他要自己亲自去解决这个问题。“我从来都觉得自己应该对自己的工作抱以负责的态度，我想父亲太小看我的能力了，虽然那时候我只有13岁。”沃伦·巴菲特回忆道。

那时候，沃伦·巴菲特的生活就是上学、送报，他觉得生活就像白开水一样没有任何“味道”。正值青春期的沃伦·巴菲特显得有些叛逆——不修边幅，不怎么和同学一起游戏，看见校长竟然也不问候，学习成绩平平……当时的班主任认为沃伦·巴菲特是个不可救药的“问题少年”，校长每次看到他的时候都是皱紧眉头。

但是尽管如此，沃伦·巴菲特一直是个爱思考的孩子，这一点是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

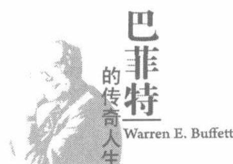
无论如何都不能否认的。送了一段时间的报纸后，他就发现现有的送报方式太死板了，于是他就开始琢磨新的既能节约时间又能多赚钱的送报模式。他先去了解了其他报纸的发行情况，当他发现当地的《时代先驱报》和《华盛顿邮报》不仅是竞争对手，而且两者的覆盖区域基本相同时，他马上意识到要做得好就只能让相同线路上的读者抢先读到《华盛顿邮报》，那么如何做到这一点呢？他决定抓住其中的 5 条主要路线，然后在时间上抢先送到；另外，操作熟练以后，如果时间允许，他还可以开辟更多的路线。也许正是这段送报经历，让沃伦·巴菲特以后明白了股市上所谓的时机和风险，也锻炼了他的毅力和自信。

为了及时把报纸送到读者手中，沃伦·巴菲特每天早晨 5 点钟就必须起床，然后去赶那趟 5 点 20 分开往马萨塞大街的公共汽车。母亲利拉看到他那么苦，非常心疼，于是坚持每天早晨给沃伦·巴菲特准备早餐。善良的母亲还在沃伦·巴菲特生病的时候，代替他去送报，在母亲的支持下，沃伦·巴菲特的生意才进行得比较顺利。以至后来每当他回想起母亲时总是说："我的母亲利拉，我想是我心中最伟大的女性，她为我们整个家庭牺牲很多……我爱我的母亲。"

这件在大多数孩子眼里看似比较残酷的事情，对于 13 岁的沃伦·巴菲特来说，却是一件非常幸福的事情，因为每天早晨送完报纸他就能赚到一笔钱。

坐落在华盛顿闹市区的韦斯特切斯特公寓，是一座由红砖砌成的八层高的有尖顶的建筑群，它可以说是当时华盛顿最高级的公寓。住在这座公寓里的人大多都非常有钱，每天早晨沃伦·巴菲特都会来这里送报。最开始的时候沃伦·巴菲特每天都是一层层地送。后来他觉得，这样不仅累，而且费时间，便想出一个办法——先把这幢公寓要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



送的报纸的一半放在4楼的电梯那里，然后拿剩余的乘电梯上8层。在从上往下发送的过程中，他手中的报纸不但愈来愈少，而且更重要的是这种方法节省了很多时间。沃伦·巴菲特还可以利用这些时间去给其他地方送报纸。

当沃伦·巴菲特家回到奥马哈度夏季时，沃伦·巴菲特把他的送报工作托付给了一个朋友：沃尔特·迪尔，并且教会他如何去做。迪尔还记得："你面前堆着那么大一堆报纸——就像一座山，但其实它只用花你约一小时外加一刻钟的时间。

这的确是一条很棒的路线，所有的建筑物都通过地下相连，你根本不用走出去。"

在送报纸过程中，沃伦·巴菲特发现单纯送报纸赚不了多少钱。他突然想到《赚到1000美元的1000招》里面讲过的：丰富你的产品，可以提高总收益。于是他在送报纸的同时，又开始向那些有钱人推销杂志。如何使杂志推销成功进行，其秘诀就在于要在恰当的时机征询订阅。沃伦·巴菲特回忆起他的某些顾客"总是把他们的杂志放在楼梯口。你可以通过撕下地址标签来通知他们订阅期满了。就这样，我就对每个人的订阅期限了如指掌"。这样扩大产品种类使他的收入大大地增加了，不到一个月的时间，他就赚了200多美元，这对一个不到14岁的孩子来说，绝对是一笔大财富。

当然，他在送报纸和卖杂志的过程中，也不总是一帆风顺的，经常会遇到一些难题，例如不能按时收到付款，或者根本就收不到付款的情况时有发生。那时候华盛顿还处于二战时期，很多人的住所都不稳定，有时候报纸送了快一个月的时候就没有人影了，这给沃伦·巴菲特带来不少困扰。不过聪明的沃伦·巴菲特还是想到了一个绝招，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

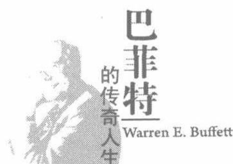
以防患于未然。他让电梯小姐帮忙观察客户的动向，一旦客户有要走的迹象，她们马上提前通知沃伦·巴菲特。由于沃伦·巴菲特每天进出一些公寓和写字楼，所以很多电梯小姐都认识这个长得还算英俊的小家伙，因此当他请求这些小姐帮助的时候，她们便欣然答应，当然作为回报沃伦·巴菲特也请她们免费看报纸。

那时候，沃伦·巴菲特每个月可以赚到 175 美元，当时上班族一个月的薪水也就这么多。对于还在上学的沃伦·巴菲特来说，这些就是他财富之路的原始积累。到 1945 年的时候，沃伦·巴菲特的卖报生意也越来越好了，抽屉里的钱看上去也愈来愈多了。于是沃伦·巴菲特开始考虑，怎么才能利用这些钱得到更高的回报呢？

正如一句名言所说的："机会总是属于那些有所准备的人。"有一天，沃伦·巴菲特看到报纸上登着一条广告，大概内容是内布拉斯加州有一块 240 英亩的农场要重新改造，但是缺乏资金，所以现在想寻找投资方。由于在沃伦·巴菲特 11 岁的时候，父亲曾经把他送到农场感受生活，还在那里他与大家相处得非常愉快，虽然最初他不是很喜欢那里的生活，但是经过一段时间的适应之后，他慢慢地对农场有了比较全面的了解，而且后来还喜欢上了那里。所以对于他而言，农场应该算是比较熟悉的，而投资熟悉的产业，成功的几率也会比较大。于是他马上查了这个地方的农场情况，发现这个地方的农业和畜牧业都非常好，他认为这个投资肯定能得到有效的回报。回到家后他和父亲商量，父亲听完沃伦·巴菲特的意见后，觉得投资额不算多，而且这座农场改造好后会有很好的回报率，所以同意了沃伦·巴菲特的想法。

就这样他把自己 1200 美元的资金全部投入到了农场中，许多年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后沃伦·巴菲特回忆说："那个时候的我就像是一位小野心家一样，总是着急赚取更多的钱。我想，我并不是因为热爱钱，才做出那样的选择，我只是喜欢这种方式而已。"

□ 弹子机生意

沃伦·巴菲特就是个生意精，在他眼里到处都有商机。在他上高中的时候，他认识了一位叫做唐纳德·丹利的男孩，他是当时司法部门一位律师的孩子，他看起来稳重、聪明，而且和沃伦·巴菲特一样非常地痴迷于数字，两个有着相投爱好的孩子很快成为好朋友。

有一次他们在巴尔迪摩南郊的一个废品收购站里发现了一辆被当做废铁卖掉的 1928 年产的劳斯莱斯轿车，前面有一个供司机使用的单人折叠座椅，后面是一个双人座椅。车子虽然比较旧，但是在估计修理后应该还能够使用之后，他们两个共同出资，以 350 美元的价格把那辆车买了回去。

在他们开着车子回去的路上，还因为没有汽车牌照而被警察拦住了，但是后来由于沃伦·巴菲特拿出了一个官衔证并说他的父亲是国会议员，警察才放他们通过了。

车子开回去之后被放在沃伦·巴菲特家的车库里，他们一边着手修理汽车，一方面也在寻找着合适的生意机会。后来他们想到把车租出去，租金一天为 35 美元，而且他们还玩一些小把戏来促进生意。

当时在当地非常流行一种弹子球机，当时丹利就非常喜欢这种游戏，每天下午他都会去玩，后来他以 25 美元的价格买了一台旧机器，只不过这台旧机器老是出问题，但是经过一段时间丹利就摸清楚了它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的操作原理，并且可以自己动手修。这台机器为两个人的生活增添了很多乐趣，但是很快沃伦·巴菲特就从中发现了商机，

他们不仅自己可以玩，还租给别人玩，在第一天他们就挣了 4 美元。这让他们欣喜异常，就像是发现了一个 1 元的银币一样。但是这远远没有使沃伦·巴菲特满足，反而激发了他赚更多钱的欲望。

经过沃伦·巴菲特一段时间的观察，他发现维斯康里大街的理发店里经常有一些等着理发的人，百无聊赖地打发着等待的时间，而另一些顾客当看到理发师很忙的时候，转身就走了，于是他打起了理发店的主意。他和丹尼商量把弹子球机推荐给理发师。

沃伦·巴菲特找到了理发师，和他们谈了自己的想法，并达成了双方五五分成的协议。第一天他们就用弹子机赚了 14 美元钱，这种感觉令沃伦·巴菲特异常的兴奋。由于这种生意可以帮助理发店的客人消磨时间，从而达到招揽客人的目的，所以有越来越多的理发店都需要这种机器，大约不到一个月时间，他们的生意就扩大到了三家。生意非常的红火，以至于有点供不应求，后来在条件允许之下他们又增加了四家，沃伦·巴菲特感觉就像生活在现实生活的幻想中，后来他给自己的生意想出了一个名字：威尔逊弹子机公司。“后来，我们每周挣 50 美元，”他回忆道，“我从未梦想过生活会是如此美好。”

沃伦·巴菲特和丹利既是好朋友又是合伙人，在他们的小公司里他们两个有着明确的职责分工。沃伦·巴菲特主要为买机器筹措资金，二手货的拱形游戏机每件需花 25 美元到 75 美元不等。丹利负责修理它们，沃伦·巴菲特记账而且还打印出每月的财务情况报表。如果机器出故障了，理发师们就马上通知丹利——机器总在出毛病——两人就会立即出现在丹利那辆卸掉后座的 1938 年产的别克车上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于担心弹子球生意会被流氓地痞控制，所以他们的生意地点一般都选择在离大路较远的小理发店。同时在平时的生意中，他俩也总是暗示别人，他们只不过是一个不可轻视的企业的跑腿人。沃伦·巴菲特回忆道：理发店主总是催促我们进新机器，我们就对他们说这得先和老板商量。我们把自己伪装成只是被雇来搬搬机器、数数钱的小伙计。

他们每周都巡察一番，有时也带上丹利的女朋友——诺马尔·让·瑟斯顿。

巡视完回到车上沃伦·巴菲特总是津津有味地描述一番理发师，或是讲讲他们都说了些什么话，于是三人就会为此狂笑一番。

1947 年 8 月，沃伦·巴菲特把威尔逊游戏公司以 1200 美元的价格卖给了一个退伍军人。沃伦·巴菲特拿着他的钱前往华顿，一股非凡的力量使得内布拉斯加州的这位特殊人物踏上了征途。沃伦·巴菲特是如此的不同凡响，人们一直称他为“5—西格马事件”，这种统计学上的误差是如此的罕见，实际上，这种情况再也不可能发生了。

丹利说：“当时，我就知道他准是一个赢家。”

1951 年以后，沃伦·巴菲特经常给丹利写信，谈论如何为丹利投资，那时候，丹利父亲在他母亲去世后，也去世了，他们给丹利留下了 6000 美元的遗产，丹利一直保留着这些信件，他相信跟着沃伦·巴菲特是一定可以赚钱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 格雷厄姆的得意门生

Warren E. Buffett

□ 辗转求学

和很多孩子一样，沃伦·巴菲特高中毕业就要面临上大学的问题。作为家中唯一的男孩子，父母对他充满了期望，都希望他能到一所好的大学去深造，去完善自己，等学业有成之后，有个美好的前程。但是沃伦·巴菲特早就有了自己的想法，他对于未来职业的打算不仅仅是从商，而且是专门从事投资。所以在同龄男孩留意于体育版新闻时，他就已经在家里开始研究股票图表了。而且他很会积累财富，在他高中毕业时，通过各种赚钱途径，他大约已经积累了6000美元。

不外乎父母想让他上一所好的学校，沃伦·巴菲特的成绩确实很不错，他毕业时的成绩在三百七十四人的班里排十六名（丹利则名列榜首）。威尔逊年鉴上对他的描绘是：有着双明亮的、流露着渴望的眼睛，整齐中分的头发和温驯的笑靥。标题上注明着"喜欢数学……是一个未来的股票经纪家"。

当时他的父亲霍华德建议他去附近的宾夕法尼亚大学沃顿商学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



院的财务和商业系念书。宾夕法尼亚大学是美国一所著名的私立研究型大学，是八所常春藤盟校之一，沃顿商学院更是世界首屈一指的商学院。而且他的父亲了解到学校是通过总结传播商业知识和培养领导人才来促进世界的发展的。它在商业实践的各个领域有着深远的影响，包括全球策略、金融、保险、卫生保健、法律与道德、不动产和公共政策，等等。它的商业教育模式是在教学、研究、出版和服务中处处强调领导能力、企业家精神、创新能力。无论是作为一个在事业上孜孜不倦、不断追求成功的成功人士，还是作为一个爱子心切、望子成龙的父亲，他都希望沃伦·巴菲特能在这里学习，加强自己的专业理论知识，并且能够通过学习收敛一下自己的敛财野心。但是沃伦·巴菲特拒绝了，他认为在那所学校只会浪费青春，而他已经通过自己的努力挣 6000 美元，分发了将近 60 万分的报纸，还开办了威尔逊游戏公司，还投资了一个 240 多亩的农场，读了不下 100 本有关商业的书籍，无论是理论知识还是实践知识，他都够用了，他已经不需要再上大学学习了。

为了儿子的前途，作为父亲的霍华德不断地做沃伦·巴菲特的思想工作，并耐心地提醒他还有两个月就满 17 岁了。在他费了很大周折之后，沃伦·巴菲特终于决定去读大学，而不是继续经商。

进入宾夕法尼亚大学的沃顿商学院不久，沃伦·巴菲特就加入了共和党人俱乐部，不久又担任了主席一职，而且是这个俱乐部史上最年轻的一位主席。不仅如此，他还学会了打桥牌，并且后来成为他最喜欢的一种娱乐活动。在大学一年级时，沃伦·巴菲特和查尔斯·彼得森同住一屋，查尔斯和沃伦·巴菲特算是老乡，都是奥马哈人，后来还成为沃伦·巴菲特的首批投资者之一。后来沃伦·巴菲特很快又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结识了哈里·贝雅，他是个墨西哥人也是校园里最严肃的学生，但沃伦·巴菲特常常开玩笑说他和墨西哥的"印第安人"居住在一起。他们两个的工业科成绩很不错，都得了A，但贝雅不得不注意到他在这门课上花的工夫比沃伦·巴菲特要多得多。然而，尽管贝雅对沃伦·巴菲特轻而易举就获得好成绩深为不满，但他还是不得不承认他确实喜欢沃伦·巴菲特。贝雅把他看做自己理想中的那类美国人：诚实、平易近人、不摆架子的中西部人。

沃伦·巴菲特和与贝雅同屋的杰里·奥兰斯的关系也非常的不错。当他们第一次在健身房相遇的时候，沃伦·巴菲特就从这个布鲁克林人身上发现了另一种性质相似的精神，而肩膀宽阔的并且非常聪明的奥兰斯也立即感到沃伦·巴菲特是一个"天才"。和沃伦·巴菲特一样，奥兰斯的情绪有些波动，他害了严重的思乡病，于是第一年的大多数日子都在眼泪中打发了。奥兰斯是沃伦·巴菲特的投资者和终身追随者。



年轻的沃伦·巴菲特

大学二年级时，沃伦·巴菲特住在阿尔法·西格玛的房子里，房子位于斯普鲁斯大街，是一幢有着高屋顶和雄伟的螺旋形楼梯的维多利亚风格大厦。沃伦·巴菲特不是最讨人喜欢的人，当然也不是最不讨人喜欢的人，他有种特立独行的气质。虽然他在大一的时候就加入了"阿尔法西格马联谊会"的兄弟会，但是他对他兄弟会里的兄弟们依然怀有一种矛盾的心理——不太冷淡，但又不太能融入他们的程式之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中。午饭后，没有什么事情的话，他就会一屁股坐在凸窗旁那雕花的桥牌座椅里，和大家一起打纸牌或桥牌。但是在大家交谈的环境中，比如在就餐时间，沃伦·巴菲特还是非常活跃的，他总是能放松而自信地陈述自己的观点。在那时候，兄弟会的成员就餐时都打领带穿夹克，还有侍者服务。

虽然在沃顿商学院的生活不算非常乏味，但是依然不能提起沃伦·巴菲特的兴趣。在他看来，教授们讲的空头理论，即枯燥乏味，又毫无意义。而他自己也不缺乏理论知识，平时他基本上不用怎么学习，只要在考试前复习几个小时，就能考出很好的成绩。这对于他热衷挑战的个性而言，简直是一种折磨。更让他苦恼的是，对于他感兴趣的并且真正需要求知探索的赚钱的实用方法，教授们却又不能给他满意的答复。这使他萌发了转学的念头。

大学三年级时，沃伦·巴菲特转到了内布拉斯加大学——林肯商业管理学院，在那里，沃伦·巴菲特和杜鲁门·伍德住在皮帕尔大街维多利亚式房子的楼上。那时候，伍德已经和沃伦·巴菲特的姐姐多丽丝订婚了。沃伦·巴菲特下午较晚的时候结束了那份报纸的工作后回来，会读读《华尔街日报》，然后和伍德一起走进一个油腻的小饭馆里吃点土豆泥、牛肉、肉卤之类的晚餐。伍德一想到沃伦·巴菲特已经读了三四遍《圣经》却依旧对此知之甚少时，就不由得想劝他皈依宗教，所以他们通常的讨论总是关于忠诚和来世的，但是沃伦·巴菲特丝毫不为所动。对于伍德每次挑起的争论，沃伦·巴菲特总是给出非常逻辑化的回答。

除了闲聊，他还很卖力地学习，他在一年的时间里就完成了 14 门课程的学习，结束了他在内部拉斯大学的学业，获得了管理学学士学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位,然后他向哈佛商学院(HBS)提出申请。

对于哈佛商学院,沃伦·巴菲特显然有着非常独特的感受。“每次走进这个校园,我都会想起55年前的那次面试。”1949年的时候,沃伦·巴菲特提交了报考哈佛商学院的申请,后来他专门乘火车前往芝加哥去面试,在那儿一位毕业于哈佛的男士接见了他。“我坐了10个小时的火车来到芝加哥参加HBS的面试,当时我19岁,但是非常瘦弱和矮小,面试官说我看上去只有13岁。会面大约持续了10分钟。”2004年74岁的沃伦·巴菲特说话时带着特别响亮的笑声,他自嘲地耸耸肩膀,“结果当然是众所周知的:我没有被录取。面试官说我的年龄太小,还不能进入哈佛学习,希望我回家长高一点儿,过一两年以后再来报考。”

当面试结束后,沃伦·巴菲特想要进入哈佛大学的梦想也随之彻底地破灭了。哈佛大学招生办公室绝无失误的工作神话从此也就告一段落了。

后来,由于被梦想中的大学所决绝,内心十分失落的沃伦·巴菲特在给朋友杰尔·奥瑞斯的信中写道:“哈佛那些家伙太自命不凡了,他们认为,我只有19岁,太年轻了,不能被录取,并建议我再等一两年。所以说我现在面临着一个严酷的事实,因为我已经在此吃住有四个星期了。我父亲希望我能到某个研究生院继续学习。但是,我却很不喜欢这个主意。”

两个星期之后,沃伦·巴菲特的情绪已经稍有好转,他再次写信告诉杰尔·奥瑞斯说:“说实话,当我收到哈佛大学的来信时,我有点被打垮了。此后不久,我又等待着哥伦比亚大学的空白申请书。他们大学有个非常好的经济系。至少他们有几个教授普通股票估价课程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的大人物，像格雷厄姆和多德。”

被理想的大学拒之门外，给他带来了很大的痛苦，但事实后来证明，“失之东隅，收之桑榆，”这对他来讲也未尝不是一件好事，因为他很快就意识到，教授商业课的权威教授在哥伦比亚大学。

□ 处处是商机

经商是沃伦·巴菲特特别痴迷的，而他自己确实也是个经商的能手。卖过口香糖、柠檬水、可口可乐，送过报纸，做过弹子机生意，也出租过车，对于他来说，只要想做，处处是商机。而他对于经商的热爱，使他不管在什么时候都不能放弃这种行动，哪怕是在大学读书阶段。

在读大学的时候，即使他需要花时间上课、撰写毕业论文，还要和朋友们一起打桥牌，偶尔还要去健身，可是他依然能挤出时间并能找到一些赚钱的机会。

而此时，沃伦·巴菲特的父母也不再大力反对他经商投资，虽然沃伦·巴菲特有能力支付自己上大学所需的费用，但他的父母仍坚持负担起了他上大学的费用，让他用自己的钱去进行合适的投资。

在宾夕法尼亚读书时，沃伦·巴菲特利用暑假和圣诞节等假日在奥马哈市的彭尼连锁店工作，卖过男式衬衫，当时的薪水是一个小时75美分。他自己开玩笑说：“我成了最低工资法案的权威人士。”这份工作虽然在金钱上给他带来的收获不大，但是却使他掌握了企业运行的第一手资料。

后来在内布拉斯加大学学习的时候，他先给自己的学业做了合理的安排，然后他觉得自己可以大干一场了。之前有过送报经验的他，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凭借这一经历，很快就找到了一份送报纸的工作。虽然当时的报社主管人员认为这个只有 19 岁的男孩太稚嫩，有可能不能非常好地胜任这份工作，但是当时他们正急需有个人去做这份工作，在无法做出更好的选择的前提下，他们终于决定给沃伦·巴菲特一次尝试的机会。

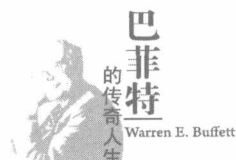
虽然在读中学的时候，沃伦·巴菲特就送过报纸，而且当时还是一名出色的报童。但是现在的这份工作却和之前大不相同，他不需要沃伦·巴菲特像以往那样挨家挨户去送报纸，而是作为一位小头目去监督手下的 60 个报童去工作。每个周末，沃伦·巴菲特都会开着那辆在旧货市场买到的 1941 年产的福特车，去林肯市的西南部“视察”报童们在他所管辖的 6 个乡村的报纸运送情况。

当时报社给他的薪水是每小时 75 美分，这份收入比以前送报纸的收入高了很多。虽然工作量不是很大，但是沃伦·巴菲特还是需要用非常严谨、仔细的态度去对待。如果有一个地方出现失误，那么就会影响整个报社的收益。在监督工作的同时，沃伦·巴菲特还以自己的切身实践经验来指导孩子们，告诉他们要选择正确的路线，因为路线的正确选择会大大提高送报的效率。

后来报社的主管每当回忆起沃伦·巴菲特在报社工作的这段经历时，都会称赞他：“他虽然只有 19 岁，但是却有着难以想象的管理才华。他总能圆满地完成任务，这让我们感到非常意外和欣喜。”

沃伦·巴菲特虽然在内布拉斯加大学读书，但是看上去他似乎更像一个时时刻刻为自己事业准备的人。除了当“报刊监督员”外，冬天的时候，沃伦·巴菲特又准备重新操办起他的高尔夫球生意——这次是做一项严肃体面的事业。在筹备高尔夫球生意的时候，沃伦·巴菲特想到在沃顿商学院时结识的好朋友——杰里·奥兰斯。于是他写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信邀请奥兰斯为他在费城高尔夫球的代理人,奥兰斯欣然地答应了。

到 1950 年 1 月时,沃伦·巴菲特恳请他的朋友着手开始做生意,当时奥兰斯对沃伦·巴菲特的计划还有些疑问,他不明白为什么沃伦·巴菲特要把高尔夫球的销售地点选在费城。沃伦·巴菲特说,据他了解费城的很多人还不会打高尔夫球。对于那里的人来说,高尔夫球还是个新鲜的事物,所以他想如果去开拓那里的市场,肯定会很成功。并建议奥兰斯不要再犹豫,该下订单了。

沃伦·巴菲特许诺对任何"残次品"负责赔偿损失,而且向奥兰斯保证他的高尔夫球质量绝对可靠。但是,他附加了一句,"不要把它们放近任何太热的地方。"沃伦·巴菲特提到他在期末考中成绩"颇佳",然后列出了他春季要上的课程。到三四月,沃伦·巴菲特给奥兰斯发了一批货,并以轻松却是中肯的口气提醒他的好友,"巴菲特高尔夫球公司并不是一个慈善企业。"

"我想这时候你一定沉浸在出售这些漂亮玩意儿所获的大笔利润带来的享受之中。这些玩意儿我都错误地寄给了你父亲的合伙人。但是,别忘了只有当你结清一张价值 65.94 美元的支票后,林肯才能共享费城的兴盛。"

一点一滴地积攒是沃伦·巴菲特所挣的每一元钱的源泉。他用潦草、高高低低的笔迹记录下每一分钱——城市设施股票、报纸路线、高尔夫球销售,以及弹子球。他的这些账目似乎预言了他将来的金融业绩,这使一个记者不由得想起一篇文章"霍雷肖·阿尔·杰将给哈佛商学院的贝克图书馆一笔捐赠"。到 7 月为止他卖了 220 打高尔夫球,从中赚了 1200 美元。把他所有的业绩加起来,他的积蓄达到了 9800 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

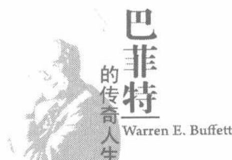
□ 格雷厄姆

所谓“失之东隅，收之桑榆”，没有申请上哈佛大学，沃伦·巴菲特却等来了哥伦比亚大学经济研究所的录取通知书。后来的事实证明，来这所学校其实不失是一个好选择。

在哥伦比亚大学经济研究所，沃伦·巴菲特师从著名的投资理论学家本杰明·格雷厄姆，这使他由于没有如愿申请到哈佛大学的沮丧情绪很快就烟消云散。其实沃伦·巴菲特早都对格雷厄姆有所了解，早在他还在内布拉斯加州大学读三年级时，他就阅读了本杰明·格雷厄姆的《聪明的投资者》，了解了一些格雷厄姆的投资理念。在这本书里格雷厄姆主要倡导大家要做“有价值的投资”，也就是说要先调查一下在股票市场上人们对哪些公司评价过低，看一下哪些公司的内在价值实际上要比股票市场给它定的价值要大得多。一个有价值的投资者在真正的商界总是以低于商业本身价值的价钱——也就是它的内在价值——购买股票。他总是想购买那些能以大大低于公司“相互影响价值”抛出的股票。同时，格雷厄姆还认为只有当股票能以低于营运资本净值的 2/3 价格进行交易时，投资者才应该购买它。对于格雷厄姆来讲，安全可靠的投资要求高的财产净价值和低的利润。他强调股票价格和利率之间的比率。当时，沃伦·巴菲特就对格雷厄姆很崇拜，现在跟着格雷厄姆学习，使沃伦·巴菲特如鱼得水，并且很快成为这位大师的得意门生。

格雷厄姆不仅是一位非常有才华的教授，还有着丰富的实践经历，他往往能把枯燥乏味的金融课讲得生动精彩，让学生们时刻都能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



感受到证券市场的魅力。沃伦·巴菲特非常喜欢听他的课，只要是他的课沃伦·巴菲特都能听得聚精会神，津津有味。格雷厄姆能把很多问题都讲得深入浅出，透彻易懂，这在无形中就帮助沃伦·巴菲特解开了很多以前他自己无法解释的疑惑，并且给他的人生增添了动力。沃伦·巴菲特逐渐明白，虽然自己在很早之前就做了几笔小生意，但是这种小打小闹的投资其实充满了投机的因素。除此之外，在这里不仅使他的眼界开阔了，也使他对股票有了全新的认识。

格雷厄姆之所以能把课讲得有声有色，那是因为他有丰富的实践经历，有属于自己的公司，是他从华尔街股票市场摸爬滚打探索出来的。这位被后人誉为“现代证券之父”的人出生在英国伦敦，在他刚满一周岁的时候就举家漂洋过海来到美国，在这之后的几十年时间里，美国成为了孕育这位经济奇才的土壤，他年轻的心脏和这个年轻的国家一起强劲地跳动起来。在他的身上既有尤太民族千百年来对金钱高超的智慧与冷静，又有美利坚民族那种激进的、浪漫的冒险精神。

格雷厄姆的童年非常苦涩，他们初到美国时的生活非常艰辛，9岁那年他的父亲因病辞世。那是一个寒冷的冬天，留下一块尚未完工的墓碑，年仅35岁的父亲走完了人生的全程。对于格雷厄姆的心灵来说，那是无法弥补的巨大创伤。他失去了获得安全保障和正常发展的基本条件。一家人都要靠柔弱的母亲来养活。俗话说“福不双至，祸不单行”，生活对他们的打击还远远没有结束。1907年初，格雷厄姆的母亲多娜把大部分的积蓄投到股市，希望能赚点钱，结果到1907年底的时候股市狂跌了49%，他们的积蓄就这样在股灾中被无情地吞噬了，而少年时代的格雷厄姆从母亲那沉痛而憔悴的脸上读到了股市这本复杂之书的第一页。接二连三的灾难，使儿时的格雷厄姆练就了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚强的、不惧怕灾难的性格，也使他在思想上成熟了许多。

青年时期的格雷厄姆以出类拔萃的成绩考上了美国名校之一的哥伦比亚大学，1914 年夏天格雷厄姆以荣誉毕业生和全班第二名的成绩顺利地从哥伦比亚大学毕业。格雷厄姆的长相不帅气，不高的个子、蓝色的眼睛在别人看来甚至有几分丑陋，但是就是这样的一个人，他浑身却闪烁着智慧的灵气。他能讲一口流利的希腊语、拉丁语，对数学、哲学也颇有造诣。他经常翻译西班牙诗歌，也给百老汇歌剧院些剧本。在毕业前的最后一个学期，哥伦比亚大学英语、哲学和数学三个系都要求他留下任教，但是为了改善家庭的经济状况，他更需要找一份报酬较为优厚的工作，为此，他放弃了这次机会。

在毕业前夕格雷厄姆经校长推荐，来到位于百老汇街 100 号的纽伯格—亨德森和罗勃公司（NH&L 公司），应聘债券推销商。

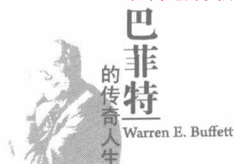
当面试快结束的时候，面试官阿尔弗雷德·纽伯格严肃地告诉他："年轻人，给你一个最后的忠告：如果你投机的话，你会赔钱的。永远记住这一点。"随着这句类似禁令的话，面试结束，"交易"完成，格雷厄姆的终生职业就此一锤定音。

"我的理想支撑着我，乘一叶小舟，迎着落日的余晖，沐浴着西方的星辰，前进，直至我生命终结。"这是格雷厄姆常常朗诵的《尤利西斯》中的一句话，而他一生的经历恰如商海中沉浮的扁舟，跌宕起伏，却永不低头。

在华尔街，他从最基本的东西开始学习业务。后来他又先后被调到债券部、簿记部，在这些地方他学到了许多东西。

在公司里，格雷厄姆要同时完成两项任务：第一，尽可能多地学习债券知识；第二，在债券部中尽量发挥自己的作用。细心的格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把关于各种债券的信息都记在笔记里。多年之后，这些内容仍然深深印刻在格雷厄姆的脑中。格雷厄姆将上百种债券的发行规模、利息率、到期日期，以及留置权条款一一默记在心里。这让他几乎成了“铁路债券的活动说明书”。

工作中的实践使格雷厄姆练就了一般理论家所不具备的两个优点：第一，判断问题轻重缓急的良好直觉以及避免在非本质问题上浪费时间的能力；第二，寻求实用方法，完成任务，解决问题的干劲。

1941 年之后，一些工业公司的财政实力因为一战而大为增强，因此在普通股股票分析中，内在价值与投资价值变得越来越重要。格雷厄姆虽然是一个新人，但他还是迅速地对金融领域中的新生力量作出响应，而且比前辈们具有更清醒的头脑和更良好的判断力，能辨别什么是重要的，什么是不重要的；什么是可靠的，什么是不可靠的；甚至能辨别哪些是诚实的，哪些是不诚实的。

然而，所有的成功都伴随着挫折，有时这样的挫折可以让人一蹶不振。

格雷厄姆曾替一个名叫阿尔杰农·塔辛的好朋友打理账户。塔辛出资购买了 25 股美国电灯与动力公司的股票交给格雷厄姆操作，利润和损失由两人平摊。

1916 年秋天股票价格一路下跌。塔辛账户里的股票也难逃一劫。格雷厄姆用尽全力，账户还是被冻结了。他因此欠下一笔无力承担的债务。

一个午餐时间，格雷厄姆绝望地在金融区里徘徊。他想到了自杀，失败让他的生命不堪重负。但当他从餐厅出来后，却已下定决心一定要尽力摆脱这种困境。塔辛的信任与支持一直持续了两年，直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票再次回升，格雷厄姆又重新从谷底爬了起来。

后来，格雷厄姆和自己的好搭档杰诺姆·纽曼组建了新的投资合伙公司——格雷厄姆—纽曼公司，格雷厄姆负责最核心的分析和投资策略，纽曼负责处理与投资有关的各种具体事务。新基金从一开始就表现得极为强劲，因为格雷厄姆既有基本理性分析的沉稳性，又有股市猎手超常的洞察力和嗅觉，他的操作使新基金成绩斐然。而他的事业也是越来越成功。但是股市有着太多的不确定因素，1929 年华尔街股市又遭遇风暴，格雷厄姆虽然在他的投资组合中已采取了相应的避险策略，使他的投资在股灾初期时比别人损失少得多，但由于他未意识到问题的严重性并及时从股市中撤离，反而逆市操作，连续使用卖空、买空等多种手法进行避险，从而越陷越深，难以自拔，最终遭到毁灭性的打击，格雷厄姆几乎到了破产的边缘。幸亏纽曼的岳父艾理斯·雷斯及时向格雷厄姆—纽曼基金投入 7 5000 美元，才使格雷厄姆暂时避免了破产。后来虽然公司又发展起来，但是还是给格雷厄姆留下一个深刻的教训和经验：时刻注意规避高风险。1934 年年底，格雷厄姆终于完成他酝酿已久的《证券分析》这部划时代的著作，并由此奠定了他作为一个证券分析大师和“华尔街教父”的不朽地位。

1956 年，虽然华尔街仍处于上升趋势之中，但格雷厄姆却感到厌倦了。对他而言，金钱并不重要，重要的是他在华尔街找到了一条正确的道路，并将这条道路毫无保留地指给了广大的投资者。在华尔街奋斗 42 年的格雷厄姆决定从华尔街隐退。他回到了自己的母校哥伦比亚大学，并开始在金融系全身心地任教、搞研究。对他而言，或许用自己的实践和理论相结合的教学方式，会让更多的学生受益。

沃伦·巴菲特被格雷厄姆的课深深地吸引着，他对票精辟的解析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使沃伦·巴菲特受益匪浅。在老师的教导下，沃伦·巴菲特学会了阅读财务报表的每个细节，还会从中辨别出舞弊行为。更为重要的是，他使沃伦·巴菲特学会了如何从一家公司的公开信息中得到对其证券价值的客观评判。这些他从前无从接触的信息，就像一场盛大的思维盛宴。他不仅获得了丰富的投资理念，还学会了阅读年度财务报表的技巧，并学会了如何发现年度财务报表上的舞弊行为。更重要的是，他学会了如何从一家公司的公开信息材料中得到对证卷价值的客观评价。这些作为投资者必不可少的技能，对他的一生产生了重要的影响。

在格雷厄姆门下有20个研究生，他们的年龄普遍偏大，有些人还在华尔街工作过。19岁的沃伦·巴菲特稍显年轻，但是他很自信，跟其他同学一样，他也有着丰富的投资实践经验。沃伦·巴菲特在哥伦比亚大学的同学杰克·亚历山大说："沃伦·巴菲特是班上年纪最小的，却无疑是最早熟的一个学生。他知道所有的答案，他总是举起手来，总是引发起讨论。他怀有无比的热情，总是比其他任何人都有更多的思想要表达。"沃伦·巴菲特常常和格雷厄姆在课余时间讨论一些问题。格雷厄姆告诉沃伦·巴菲特，投资者和投资者之间最基本的区别在于他们对股票股价的态度。对于沃伦·巴菲特的教诲，格雷厄姆真是毫无保留。他把自己所知的知识和诀窍都传给了沃伦·巴菲特，而聪明好学的沃伦·巴菲特也没有让他的老师失望，他不仅学习成绩出类拔萃，而且每次运用这些方法去研究相关市场后，他给出的答案都让他的老师非常满意。在格雷厄姆的指导下，沃伦·巴菲特最终成为一代"股神"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ 老师，我想为您工作

格雷厄姆—纽曼公司，是由沃伦·巴菲特的恩师格雷厄姆和杰诺姆·纽曼组建的一家投资合伙公司，公司的运营非常好，在上学期间，沃伦·巴菲特投资了这家公司的股票，所以一直以来对这家公司的印象都非常好。大学毕业时，他面临着选择工作，当时他觉得自己还有很多的疑问需要到工作实践中去解决，于是他选择了金融证券业。这样的选择遭到了导师格雷厄姆和父亲的坚决反对。他们认为沃伦·巴菲特的选择欠缺考虑，而且股票市场又非常的不稳定，充满了投机和风险。

但是这一直是沃伦·巴菲特的愿望。对于投资执著的沃伦·巴菲特，非常希望在金融投资市场上有所发展，有所作为。而且他在学校的成绩也一直非常的好，他想凭借自己在学校的所学干出一番事业。此时，他觉得凭借自己在哥伦比亚大学的表现和对导师的深刻印象去格雷厄姆—纽曼公司工作。但出乎意料的是，他被导师拒绝了，这让他非常有挫败感。

从这以后，沃伦·巴菲特再也没去华尔街求过职，即使那里是美国大垄断组织和金融机构的所在地。虽然那个地方充满着机遇和挑战，但是它最终不是沃伦·巴菲特放飞梦想的地方。在那段时间，沃伦·巴菲特失落地回到了奥马哈。那时他的父亲介绍了一家国民银行给他，希望他能去那里上班，但是最终沃伦·巴菲特拒绝了，因为他想去福尔克公司，不仅仅因为那是父亲曾经工作过的地方，更重要的是在那里他有希望实现自己的梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或许是好事多磨吧，没过多久，沃伦·巴菲特意外地接到了导师格雷厄姆的电话："我想你是我们的最佳人选，相信你的加盟会给格雷厄姆—纽曼公司带来非同一般的生机和活力，我们期待你的回复。"

沃伦·巴菲特清楚地明白，自己想在奥马哈干出一番事业，是非常困难的，更何况格雷厄姆—纽曼公司是他最开始一直向往的公司，所以他欣然答应了老师的邀请。后来，在一次偶然的机会中，沃伦·巴菲特才得知当时老师拒绝他是有难处的，那段时间正处在华尔街抵触犹太人的时候，格雷厄姆只是想给犹太人留一个就业机会，以自己的力量帮助他们，而伤害到沃伦·巴菲特并不是他的本意。

格雷厄姆—纽曼公司的办公地点在 42 大街的查尼大楼。公司职员不多，总共只有 6 人。沃伦·巴菲特没有单独的办公室，最开始时他和沃特·施洛斯共用一间，后来又和汤姆·克纳普共用。他们的工作服是统一的灰布夹克，他们最初的工作就是花大量的时间在标准普尔股票指南上寻找公司。从最开始的时候沃伦·巴菲特就非常自信，他没有向父亲借钱，更没有要钱，他是从零开始创业的，而且他都是采取正当的手段钱，每一项税款他都会算得清清楚楚，从来不会偷税漏税。

格雷厄姆—纽曼公司经营的是一项共同基金，它买股票比较有选择性，而且也很讲求技巧。格雷厄姆比较热衷于猎取那些可以以低于它们净营运资本 1/3 的价格交易的股票，即那些便宜极了的股票，所以那时候沃伦·巴菲特的一个重要职责就是去发现这种股票。如果有合适的，沃伦·巴菲特就会报告给格雷厄姆由他决定是否买入。在这种时候，往往不需要他们过多地说什么，也不需要去说服格雷厄姆，在他眼里一种股票只有两种可能，符合他的标准或不符合。而这些情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，他会通过数学分析做出很好的判断。

沃伦·巴菲特遇到的问题是他找到可以买入的股票比他认为可以抛售的股票要多。他仔细看过标准普尔指南，对于他而言，这本书相当于是《赚到1000美元的1000招》的成人版，他似乎急着想要把格雷厄姆的所有作品都给复制下来。

有一次，一个费城的经纪商提供给他一种叫做家庭保护公司的股票，每股的价格才15元，但是因为这家公司名不经传，也没有关于它的公开资料，因此没有办法对它进行估价。但是后来沃伦·巴菲特在位于哈里斯堡的州保险办公室里，搜集到了一些关于它的数据。分析他所了解到的信息后，他发现这些已经足以说明家庭保护公司股票绝对是便宜货，但是公司的另个合伙人——杰里·纽曼却坚决反对买入。于是沃伦·巴菲特和克纳普各自分别买了一些，一段时间以后，这支股票的价格就飙升到每股370美元。

后来沃伦·巴菲特又发现了另一支比较有潜力的便宜股——位于马萨诸塞的新贝德福德联合铁道股票，当时这支股票正以每股45美元的价位交易，而它每股单算现金值则高达120美元。沃伦·巴菲特非常兴奋，觉得这简直是碰到好运气了，但这次格雷厄姆却又不为所动，无奈之下沃伦·巴菲特只能又一次自己买进了一笔，事实再次证明他的选择是正确的。

沃伦·巴菲特是有实力的，同时也是幸运的，工作的第一年就一举成功。1954年，位于布鲁克林的巧克力股份公司，宣布用公司库存的大量可可豆回赎部分股票，沃伦·巴菲特分析后认为用股票换回可可豆，再以市场现在的高价额出售可可豆，这样的简单转手，在很短的时间里就能赚到一大笔钱。正如他后来形容道："许多周以来我一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忙着买股票、卖豆子，然后在施罗德信托公司作暂时停留，把股权证换成仓库收据，利润相当可观，而我唯一的花费仅仅是乘地铁的费用。”

这种交易，其实是在利用不同市场的价格差异，而这种方式则被称为套利。套利在格雷厄姆—纽曼公司的工作手册中有着重要的分量，但是在实际的操作，沃伦·巴菲特对它的应用却遥遥领先。

沃伦·巴菲特是一个非常务实、雷厉风行的人，在很多事情上他往往都会比别人快一步。而格雷厄姆能够在把满是一栏栏数字的一页纸浏览一遍后，很快指出其中错误的能力，也是让他的学生们非常地佩服。在众多的学生中，格雷厄姆很器重沃伦·巴菲特，把他看做他门徒中的精华，并且直言不讳地承认，他们两人有很多相似之处。一天，他们一起去公司附近的一家熟食店吃午饭，格雷厄姆对沃伦·巴菲特说：“金钱对于你我而言没有任何差别，我们是一样的，我们的妻子都会过得更好的。”

格雷厄姆不仅是个非常出色的老师，也是一个很有头脑的上司，他把与公司员工的关系处理得非常融洽，给员工很亲切的感觉。沃伦·巴菲特的儿子出世后，他送了一台摄像机和影像放映机给沃伦·巴菲特作为贺礼，这对于被雇佣时间不久的员工而言，真可谓是一份大礼。格雷厄姆自己过生日的时候，他也会向雇员分发礼物，让员工分享自己的快乐。

虽然一切都处理得非常完美，但是沃伦·巴菲特总是觉得自己的工作好像并没有像原来希望的那样，可以借此和格雷厄姆很接近。他感到现在的感觉，就像有一层外壳围绕着他。每个人都喜欢他，每个人都崇敬他，也喜欢围在他的周围……但没有人能真正地接近他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然沃伦·巴菲特在格雷厄姆—纽曼公司做了好多次成功的交易,但他也受到了一些挫折。有一次他手头的基金资本只剩下5万,这样的话就基本无法操作大量的投资活动。而合伙企业又经营着一项个人基金,而办公室只管理着1200万的资金,这在当时只是一笔很小的数目。当时格雷厄姆对股市非常地紧张,于是他让纽曼及格雷厄姆的合伙人抽走了一些资金。这使得在沃伦·巴菲特看来是很好的投资机会受到了很大的限制。沃伦·巴菲特曾对自己的高尔夫球教练说过他学到了许多东西,但同时也说到格雷厄姆的一些做法和他想象中开创事业的方式相差太大。

格雷厄姆对于股票投资的态度非常地保守,在他看来,首要的目标不是要挣钱,而是要避免损失。所以他拒绝对公司进行任何主观的分析,而是坚持自己一贯的数学准则。格雷厄姆的助手欧文·卡胡就说,“如果有人想和格雷厄姆谈论一家公司的产品,他就会眼睛看着窗外,流露出厌烦的神情。”

沃伦·巴菲特和格雷厄姆有着很多的相似点,但是他们也存在不小的差别。沃伦·巴菲特感兴趣的是使公司成功的方法,而格雷厄姆则对公司管理能力更偏重,因而他不赞成沃伦·巴菲特到公司去拜访的做法。他这种公式化的方法使他吃了大亏。

有一次,沃尔特·施洛斯非常想说服格雷厄姆买下哈洛依德公司,这是一家拥有使用静电印刷技术权利的普通摄影公司。当时公司的股票价格是每股21美元,而哈洛依德正在营运的业务占其中17美元的份额。因此,施洛斯指出是可以获利的,但是格雷厄姆对任何投机都不感兴趣。

当富布莱特问道格雷厄姆是什么原因促使一种廉价的股票发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自己的价值的？

格雷厄姆回答说这是他们这一行业的一个神秘之处。这对于谁都是一样神奇的，但是他们从经验上知道最终市场会达到它的价值。

虽然他的答案省略了许多东西，但这正是沃伦·巴菲特创业的基础。股票会回归到自身的价值，因此，一个坚信自己判断的投资者要有耐心。只是格雷厄姆自己对此不再有任何兴趣了，1956 年，他解散了公司，回到了贝弗利希尔斯，在加州洛杉矶分校教书，他和自己的妻子以及一位女法语教师一起追求着一种撰写金融著作、滑雪、读古典文学书籍的生活。他把自己许多的金钱都花在慈善事业上，他认为任何在自己名下有多于 100 万美元财产的人都是十足的傻瓜。

而在格雷厄姆—纽曼公司工作的这段时间，沃伦·巴菲特也受益匪浅，学到了很多对日后工作很有用的知识。而他也得到了打击的认同。欧文·卡恩就曾经称赞他道，“很多问题在他那里总会得到圆满的答复，他向来视追逐财富为自己的使命。”

逐渐成熟的沃伦·巴菲特也有了一定得积蓄，此时他的个人资产已由 1950 年的 9800 美元增加到 14 万，所以他希望能创建自己的事业，他把自己的想法告诉洛里默·戴维森先生，并且得到了支持。此时格雷厄姆刚解散了公司，于是他准备回到家乡奥马哈去创业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章：白手创业，投资未来

Warren E. Buffett

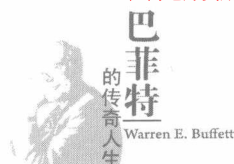
□ 资金的原始积累——合伙人公司

沃伦·巴菲特回到奥马哈后，在距爷爷的杂货店不远的丛林大街租了一所房子，这所房子不仅是他的居住地方，更是他的办公场所。

25 岁的沃伦·巴菲特，就在他家的卧室里大刀阔斧地开始了他的投资事业，不管是对于创业本身还是对于选择卧室作为办公地点，这都是需要很大勇气的，但是此时的沃伦·巴菲特，满怀信心，他知道正如别人所做到的一样，他也一定会很富有。为了快速达到富有的目标，他决定组建一个合伙人公司，类似于格雷厄姆—纽曼公司，这样的公司最大的好处就是可以提供非常大的复合增长率。如果他可以在为合伙人挣的每 1 美元中提取 1/4 的费用进行再投资，那么他成为百万富翁的速度就会快很多。对于深刻了解本杰明·格雷厄姆买股票的方法和格雷厄姆式的对冲基金的沃伦·巴菲特而言，他有充足的理由把自己看成一个富人。

对于沃伦·巴菲特来说，这种可以投资方式，在给他带来财富、让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他一路财源滚滚的同时，也有可能给他带来非常严重的问题，那就是如果股票下跌，他将不得不面临由此而带来的批评。于是沃伦·巴菲特决定通过只邀请自己的家庭成员和朋友来解决这一问题。

在公司建立之初，沃伦·巴菲特联合公司只有 7 位合伙人，启动资金只有 10.51 万美元。汤普森博士投资了 25000 美元，这基本上是他的全部积蓄了。沃伦·巴菲特的姐姐多丽丝和她的丈夫杜鲁门·伍德各投了 5000 美元，在姐姐多丽丝的眼里，沃伦·巴菲特一直是个优秀的孩子，而且是个很不错的金融家，所以她信任他。他的姑姑艾丽斯·巴菲特投了 35000 美元。



事业初创的沃伦·巴菲特

沃伦·巴菲特已经和他的父亲单独成立了一个合伙人公司，而他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的妹妹伯蒂及妹夫没有钱参与。因此查克·彼得森成了第四个投资人，他投了5000美元，他非常了解沃伦·巴菲特和他在金融方面成熟运作的经验。在沃伦·巴菲特去纽约之前，查克就从他那儿买过股票，是第一批让沃伦·巴菲特"开方子"的人之一。"我真的很了解他有多聪明、多诚实，而且多么有能力，"他说，"我会一直信任他，除非有事实来反证。"彼得森的母亲伊莉莎白是第五个投资人，她把丈夫留给她的25000美元都投了进去。丹·莫奈（Dan Monen），这个安静、健壮、黑头发的年轻人，是沃伦·巴菲特儿时的玩伴，他们曾一起在欧内斯特·巴菲特家的后院挖蒲公英。他现在是沃伦·巴菲特的律师，没有多少钱，不过也尽其所能，投资了5000美元，因此成了第六个投资人。

作为第七位合伙人，沃伦·巴菲特自己只是象征性地投资了100美元。他的股份的其余部分将来自通过经营基金挣得钱中收取的费用。虽然大家都很信任沃伦·巴菲特，但是，面对他那么少的投资，大家还是很怀疑。

面对大家的怀疑，在5月5日的晚上他把合伙人召集到一起奥马哈。在奥玛哈市中心的奥马哈俱乐部召开了他们的第一次会议，在那里可以享受你想要的私人空间，很适合大家谈事情。因为在整个的投资合作中，沃伦·巴菲特扮演的其实就是"受托人"的角色，这意味着他需要承担的责任是无限的。沃伦·巴菲特想通过这次会议认真地定义和限定他的责任。虽然他组织了这次会议，但是他却明确表示不会为晚餐埋单，他让查克传话给大家说各付各的。

事实上，他不仅将这顿晚餐变成了讲述有关合伙人关系的基本原则，而且是谈论股票市场的机会。他已经将这个合伙公司看成是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



教学试验了。

合伙人迅速分为两个阵营:绝对禁酒者和剩余人士。在桌子的一端,汤普森博士以家长的方式提醒那一部分人快要进地狱了。然而,沃伦·巴菲特才是那个夜晚的传道者,他们都在那儿听他滔滔不绝。

我与投资者们的协议开始生效,在我们已经展开的基础上不需要改变太多。要知道,所有的好事由此而来。这是我能想到的最不复杂的一件事。

当时为了给投资者带来信心,沃伦·巴菲特向他的合伙人承诺:"我将会像经营自己的财富一样经营这家公司。我会承担相应的损失,也应获得相应的利润。作为决策者,我不会告诉大家我的经营策略。但是请各位相信我的能力,相信成倍的回报一定会让大家心满意足。"

"那时候,我的这段话让我的第一批投资者非常信任我。我喜欢低成本的经营方式,虽然他们有些不理解,但是事实证明我是正确的。就像后来没有人能说服我的姑妈卖掉股票一样。我想,他们一直都对我充满信心。"后来每当回忆到这段艰难的创业史,沃伦·巴菲特都会欣慰地说,"作为我的朋友,律师丹尼尔·默耐恩先生给了我莫大的支持,他还负责草拟了所有和沃伦·巴菲特合伙人公司相关的文件。我很感谢他。

对于沃伦·巴菲特而言,他把自己的精力和钱财基本都投资到了那些有潜力的企业股票上。尽管他的投资额不多,甚至非常得少,但是作为公司的主要经营者,其实他自己就是很重要的资源。他希望在年终时,他的回报能达到赢利额的20%。

在外人眼里,当时的沃伦·巴菲特既没有独立操作的辉煌业绩,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也没有足以让别人信赖的理论。但对于沃伦·巴菲特自己而言，这可不是在虚张声势，他相信自己不仅有自由驾驭客户资金的能力，而且他还会绝对地控制它们，他的股东是一定能获利的。

为了确实做到这一点，在做各项投资的时候，沃伦·巴菲特对现有的全部股票和债券的行情都会做到了如指掌。甚至已经在脑海里有一张清晰的“华尔街金融图”了，而且对于这张图上的每一条曲线他都已经分析得透透彻彻的。

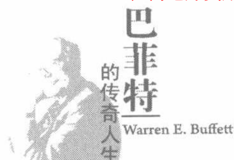
沃伦·巴菲特的敬业、爱业精神，也是他赢得了一分意外的“惊喜”，在公司刚成立不久，物理学教授荷马·道奇先生便慕名加入了合伙人公司。荷马·道奇是沃伦·巴菲特的老师格雷厄姆先生的朋友，也是佛蒙特州诺威奇大学的校长，他从格雷厄姆先生那里听说了沃伦·巴菲特的一些事情后，认为沃伦·巴菲特是一位非常有才能的年轻人。

“我很感谢荷马先生，因为他是沃伦·巴菲特合伙人公司第一位来自于圈外的合伙人。他一见到我，就把 12 万美元交给我。”后来沃伦·巴菲特在接受《财富》杂志采访时，就公司设立之初的经历说道，“荷马先生还希望我能与他合作，帮助他的家庭进行有效的投资。不过幸运的是，在荷马教授逝世的 1983 年，他的资产已经从最初投资的 12 万美元变成了几千万美元。”

1957 年的时候公司的资金已由最初的 10.51 万美元，扩大到了 30 几万，而且还在不断地增加。沃伦·巴菲特也赢得了越来越多人的信赖和支持。

威廉·奥康纳，一位前信托基金会在奥马哈的行政长官，也是一位长期支持沃伦·巴菲特的投资者。他说：“沃伦·巴菲特是个很单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纯的人，也是个非常棒的年轻人，他技术方面的知识和他的幽默感是非常独特的。和他共事是一件很愉快、很有趣的事……他的求知欲非常强烈，他的阅读范围很广，他有着过目不忘的非凡的记忆力，他像照相机一般的精确的记忆力帮助他用一种有条理、有逻辑的方式去回想或是推测一些事情……”所以从开始他就对沃伦·巴菲特非常有信心。在1958年下半年，他把自己持有的约1.6万美元的美国国际商用机器公司股票和其他一些数额小的股票都卖掉了，于1959年1月1日在沃伦·巴菲特合伙人公司投资了18600美元。当时，“我的妻子琼对我的判断力提出质疑，因为我在巴菲特公司投入了这么多钱。”但是事实证明他是对的，他对沃伦·巴菲特的信任在不断地得到回报，现在他早已是奥马哈众多的百万富翁中的一个了。

沃伦·巴菲特虽然是格雷厄姆的得意门生，但是他在有些方面的做法跟他的老师截然不同。格雷厄姆很不喜欢为了寻求生意而去专门拜访客户，但是沃伦·巴菲特恰恰相反，为了寻求新的赚钱领域，他经常去拜访一些投资者，有时还会带上纳税申报单，并诱惑他们说：“难道你们不想也能缴纳这么多的税吗?”

沃伦·巴菲特的邻居桃乐茜·戴维斯非常的富有。沃伦·巴菲特有一天晚上应邀去她家里，她就投资的事情向沃伦·巴菲特咨询了差不多两个多小时。坐在旁边一直沉默不语的戴维斯医生突然宣布说：“我们给你10万美元”。沃伦·巴菲特非常纳闷，他非常想知道其中的原因。后来戴维斯告诉他是因为沃伦·巴菲特让他想起了查尔斯·芒格。查尔斯·芒格是谁？那时沃伦·巴菲特甚至还不认识他。两年之后戴维斯医生介绍他们两人认识。

1957年，在道琼斯工业指数暴跌8.4%的情况下，沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合伙人公司还赢利了31615.97美元。这一结果不得不让人兴奋。此后，沃伦·巴菲特合伙人公司的利润率一直保持高于道琼斯工业指数的涨幅。平均来说，从1957～1962年，尽管道琼斯工业指数每年增长8.3%，但是，沃伦·巴菲特合伙公司的增长率却是26%！就像在《金钱的主人》一书中，约翰·淳恩所描写的一样："在他漫长经营过程中，从未有一年出现不景气的时候，即使在1957年、1962年、1966年和1969年严重的熊市状况下。这个业绩在现代投资组合管理上是非常卓越的，是别人无法超越的纪录。"

沃伦·巴菲特合伙人公司的资产净值，随之也在大幅度地、稳定地增加。到1969年，合营公司的资产已增长到1.0443亿美元。沃伦·巴菲特曾在写给父母的信里说，金钱的增长带给他很多的快乐。

1962年，沃伦·巴菲特把他的合伙人公司搬到了基威特大厦810号，直到那时，公司才雇佣了一名雇员，来帮助完成业务。

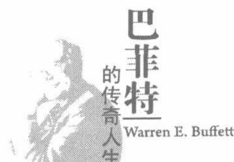
公司经营初期，光花费就是一件麻烦的事情。不仅房租从当初的3947美元增长到了5823美元，应交纳的税款和债券认购书等费用也从900美元上升到994美元。

公司拥有的资产也升至720万美元，其中包括现金资源、有价证券以及其他一些投资。公司的运经常行状况非常好。而此时的沃伦·巴菲特也已经成了百万富翁，在整个资产中，他的个人资产就有一百多万。

1964年，沃伦·巴菲特合伙人公司的资产已经高达2200万了，而他的个人财富也猛增到400万。

在此期间，沃伦·巴菲特的一直坚持着自己的投资方向。买入价值被低估的股票，并保持长期持有；买入未到期的债券，再利用企业合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并或重建等机会进行套利交易；拥有相当数量的股份，获取企业的控制权。

到 1968 年的时候，沃伦·巴菲特合伙公司的资产已经突破亿，而沃伦·巴菲特的个人资产也高达 2500 万。

虽然公司的经营状况一直很好，但是沃伦·巴菲特却决定解散合伙人公司，一方面是因为他已经厌倦了作为合伙公司的领导带给他的压力，他认为，人们对股票市场的估价过高；另一方面，加入沃伦·巴菲特合伙人公司的人也越来越多，按照政府的规定，它必须得注册为投资公司才能正常运行；还有一方面，也是最为重要的，沃伦·巴菲特已经拥有足够的个人资产，他不再需要用别人的钱来进行投资了。

于是沃伦·巴菲特股东们写了一封信："对于目前的情况，我有些跟不上形势了。当游戏不再按照你的方式进行时，只有人类才会说新的方法是错误的，它肯定会使人们陷入麻烦之中……但有一点我是清楚的，那就是我不放弃原来的方法，尽管这意味着在获取丰厚的、唾手可得的利润之前要高高兴兴地接受这个我完全不理解的方法。对此，我没有成功地实践过，但是，它可能会导致永久性的大量资产的损失。"就这样，在 1969 年，拥有近 100 名股东的沃伦·巴菲特合伙人公司彻底解散了。

□ 伯克希尔公司的投资

1969 年，沃伦·巴菲特解散了他的合伙人公司之后，把自己所拥有的 2500 万美元的财产全部投资到了伯克希尔—哈撒维纺织公司。其实，在 1962 年的时候，沃伦·巴菲特就开始为他的合伙人公司购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯克希尔—哈撒维纺织制造厂的股票。当时这家公司的股票价格已经跌到蓝筹股的价格以下，即使是存在银行的现金也是如此。沃伦·巴菲特以 7.6 美元的价格购进第一批股票，并按照 7 美元到 8 美元之间的价格不断地购进。1965 年，沃伦·巴菲特又以合伙人公司的名义，获取了伯克希尔—哈撒维公司的多数股权。到 1966 年，他已经从经济上控制了伯克希尔公司并成为公司的一名董事。

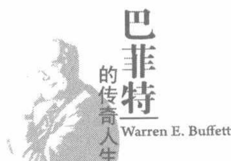
杰尔·兹伍柯觉得沃伦·巴菲特投资伯克希尔公司是："雪茄烟蒂式的投资。"《拜伦》杂志社对伯克希尔公司的评价是："沃伦·巴菲特刚从前苏联的明斯克和平斯克移民过来，他就是经营有着稀奇古怪名字的伯克希尔·哈撒维公司的投资者。每个人都认为这家公司生产衬衫，但实际上它是一个生产钱的公司。"

事实上，伯克希尔—哈撒维公司是马萨诸塞州新贝德福德市的一家拥有大约 1400 万美元资产的纺织厂，它是由哈撒维公司和伯克希尔公司两个公司合并而成的。

"哈撒维公司"是由一位名叫霍雷肖·哈撒维的人在 1888 年创办的。由于在 19 世纪初，哈撒维家族就开始经营帆船业，所以它拥有雄厚资本。第一次世界大战期间，哈撒维纺织厂的经营达到了它巅峰，这主要是因为当时军队对制服和飞行服装的大量需求，刺激了他们的产业发展。

后来，在西伯格·史坦顿接管公司后不久，就遭遇了 1929 年开始的经济危机。但是西伯格·史坦顿凭着自己的聪明才干，成功地使公司避开了经济危机这场灾难，并且在之后的 15 年里，还把 1000 万美元的公司基金投回到纺织厂中。再后来哈撒维建立了合成纤维厂的分支，而且是人造丝制造领域的领头羊。第二次世界大战对降落伞纤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



维的需求进一步促进了哈撒维的发展。战后哈撒维继续开发人造丝，最终成为美国以及全世界最大的男士服装衬衫制造商。

伯克希尔公司是一位名叫塞缪尔·史莱特的年轻人1790年在罗得岛州创建的，它是美国第一家纺织厂。随着人们对纺织品需求的增加，纺织厂生意也在不断扩大。1860年，奥利弗·蔡斯（是现在伯克希尔—哈撒维公司董事会成员马尔科姆·蔡斯三世的祖辈）在罗得岛的普罗维登斯建立了自己的纺织厂，他原本是伯克希尔公司的一位木工，但是在他的有效经营下，他的纺织工厂逐渐胜过塞缪尔·史莱特的纺织厂，并渐渐发展为纺织业的龙头。一个多世纪后，蔡斯家族完全控制了史莱特的产业，并更名为"伯克希尔公司"，由此伯克希尔成为一家专门为床单、衬衫、手绢、细平布和衬裙等成品生产主要纤维的多个工厂的集合体，而它的纺棉量也曾一度占到整个美国棉花总量的1/4。

到20世纪30年代的时候，伯克希尔公司的经营状况已经大不如前。但是第二次世界大战带来的新商机又给公司注入了新的活力。公司开始生产火药袋、用于伪装的布料、雨布、蚊帐等军需物资，但带给他们最大收益的还是来自降落伞布料的生产。战争所带来的丰厚利润使公司在战后迅速发展成为人造纤维服装领域中的最大生产厂家。

好景不长，由于他们的产品非常易于仿制，哈撒维纺织厂在与南方厂家和远东一些生产厂家的竞争中受到强烈冲击。不幸的是1954年，公司又遭受了一场飓风的袭击，致使哈撒维陷入险境。哈撒维和北方的伯克希尔公司合并在一起。

为了有更好的发展，1955年的时候，哈撒维和伯克希尔两家公司正式合并，并改名为伯克希尔—哈撒维公司，公司总部设在新贝德福

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德，史坦顿和蔡斯分别担任总裁和主席职位。公司合并后规模变得非常庞大，有14家工厂，超过1.2万名员工，年销售量也高达1.12亿美元！

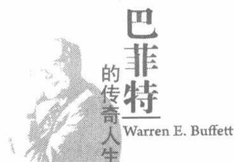
对于当时公司能在短期内改变公司经营状况，金融家分析是因为哈撒维的现代化管理与伯克希尔的现金流实现了完美结合。当时的很多媒体也都认为双方的合作算得上是珠联璧合。

在新公司运营的前期，为了提高工厂的效率，提高竞争力，史坦顿对公司进行了一系列的改造。不仅投入新的纱锭、重置纺机，以提高纺机的速度，还在管理方面采取先进的手段。在这样大刀阔斧的改造下，没过多久伯克希尔—哈撒维就成为新英格兰地区最大的一家纺织厂。

但是到20世纪60年代的时候，在同行巨大的竞争压力之下，伯克希尔—哈撒维公司逐渐走到瓦解的边缘。虽然1961年史坦顿还向外宣称："伯克希尔—哈撒维公司是新英格兰地区最大的棉花和人造纤维纺织品生产厂家。公司现有5800名员工。所有的车间都实行三班倒的工作方式。在这里每年大约有100万个锭子和大约1.2万台织机在运转，年生产量为2.25亿码。产品主要包括，色彩夺目的妇孺衣料、手绢布、上等细麻布、薄纱、凸花条纹布、各种棉缎、人造纤维织物的衬里和的确良棉混合布等。整个公司的年平均收益额超过6000万美元。"但是实际上在1961年年底，公司就只有7家工厂了，而且产品也在市场上失去了竞争力。公司还前所未有地亏损220万美元。

公司的经营状况严重地影响了公司的股票发展，1962年公司的股票已经跌至8美元左右，这一切没有逃过沃伦·巴菲特的眼睛，他为公司他的合伙人公司以每股7.6美元的价格购进了第一批伯克希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尔公司的股票。后来又陆续以 7 美元到 8 美元之间的价格不断地购进它的股票。

1963 年，在沃伦·巴菲特决定再次购买伯克希尔—哈撒维公司的股票时，他选择先去工厂实际考察一番。考察之后，沃伦·巴菲特觉得虽然工厂早已经失去了昔日辉煌时的风采，但是它还是有闪光点的。而此时，伯克希尔公司的总裁也向沃伦·巴菲特承诺，公司剩余股票的投标价会定在 11.5 美元，这样的话，沃伦·巴菲特之前收购的那些股票就有利可图了。

但是史坦顿食言了，一个多月以后的股票投标价格只有 11.125 美元。他的这种不守信用的行为，让沃伦·巴菲特特别的恼火。气愤之余，沃伦·巴菲特马上联系到老朋友蔡斯，希望从他那里购进伯克希尔公司的一部分股票。蔡斯答应了沃伦·巴菲特，因为他对史坦顿的做法也深感不满。

此后，沃伦·巴菲特还间接地联系到了史坦顿的弟弟——奥蒂斯·史坦顿，一个开朗、忠诚而守信的年轻人。身为史坦顿的弟弟，奥蒂斯对哥哥的一些行为早有不满。

当史坦顿不惜冒罢工的风险坚持降低工人的工资时，奥蒂斯认为这是个愚蠢的行为，非常地反对。其后的一件事情更加深了奥蒂斯的这种不满情绪。

当时，奥蒂斯的精力主要放在纽约服装公司的销售中。他总是善于把合成纤维，其中包括它的衬里材料，推销给服装加工商，由他们印染和加工后再销给服装制造商。奥蒂斯一直都奉行诚实无欺的原则，这让那些喜欢他的客户们纷纷下订单来回报他。但是史坦顿却认为纤维材料在厂内就可以完工，然后直接销给服装制造商，这样还可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

省去加工成本。这种坚持自己的做法使弟弟非常厌恶。

这次史坦顿又毫无诚信地食言，所以在沃伦·巴菲特提出收购奥蒂斯手中的伯克希尔公司的股票时，看不惯哥哥做法的奥蒂斯愉快地答应了沃伦·巴菲特请求。

1964 年，史坦顿终于意识到自己的危机、为了增加自己的控股权，他决定购回一部分已经被卖出的股票。但是沃伦·巴菲特是不会让他如愿的，可怜的史坦顿只能自食其果。

经过不断地收购，1965 年，沃伦·巴菲特合伙公司已经拥有伯克希尔公司 50 万股的股票份额，占它整个公司总股份的 49%，一跃成为它最大的股东。但是，沃伦·巴菲特的收购行动并没有就此停止，其咄咄逼人的气势让华尔街的很多金融人士为之震撼，当时的媒体都跟踪报道了这件事。《时代》杂志是这样描述的：“沃伦·巴菲特，这个年仅 35 岁的年轻人，就像继承了奥马哈的某种商业精神。他有着敏捷的思维，在他的掌控之下，所有的目标公司都会竖起汗毛……到 1965 年，沃伦·巴菲特在伯克希尔公司的投资就达到了 1400 万美元，而伯克希尔公司拥有大约 1800 万美元的市场价值。1965 年 5 月 10 日，沃伦·巴菲特所拥有的股份就足够让他获取伯克希尔—哈撒维公司的控制权。”

但是这种收购并没有停止，据证券交易委员会的记载，到 1967 年 1 月，沃伦·巴菲特合伙公司已经拥有伯克希尔公司近 60% 的股票份额，到了 1968 年 4 月，沃伦·巴菲特合伙公司拥有的伯克希尔股份则已高达 70%。

这种步步为营的战略，让很多局内人士慌了手脚。但与此同时，他们也相信以沃伦·巴菲特非凡的领导才能，伯克希尔公司可能还会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重整旗鼓，再现往日的辉煌。于是在 1970 年，沃伦·巴菲特被推举为伯克希尔—哈撒维公司董事会主席。当年的 8 月 1 日，伯克希尔公司把它的商业总部搬到基威特大厦的 14 层。

作为一位精明的投资者，沃伦·巴菲特在这次廉价收购中占足了便宜。在用低于商业运营资本的价格买下伯克希尔的同时，沃伦·巴菲特可以说是几乎没花一分钱就获得大面积的厂房和上千套的机器。尽管如此，沃伦·巴菲特对伯克希尔公司的前景还是感到有些担忧。

正如他所担忧的，1980 年的时候，由于伯克希尔公司的纺织业务大大地降低了，所以一些设备连同房地产所有权一同被卖掉了，其余的设备被转移到新贝德福德（曾经的美国纺织工业中心）。到 1983 年，公司稍有恢复，可是 1984 年，又开始亏损，亏损额甚至高达 200 万。

这让沃伦·巴菲特感到非常遗憾。当纺织部的董事长加里非特·莫里森告诉沃伦·巴菲特，为了控制工厂情况进一步变坏，只有进行强有力的改革时，沃伦·巴菲特对此没有做任何回复。他明白纺织业的生意已经走到尽头了，投入再多也是无济于事。

沃伦·巴菲特仔细地分析了当时的整个纺织业市场后发现，纺织生意的特定本质决定它不可能有高回报。当时的国际市场不景气，而且竞争也越来越激烈，国外的很多竞争对手都依靠雇佣廉价劳动力来挤压经营利润，以此抢得竞争优势。而且当时的伯克希尔的纺织业厂的自身条件也是非常不利的，当时的公司基本上没有净现金可以运转，所有的资本净值都被当时的纺织业务所占用。在这样复杂的情况下，要想使公司重新振作起来，就需要投入大量的资本进行重新改革，包括人事重组和设备更新。这样的举措在当时通货膨胀严重的经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，是非常冒险的，一旦失败，那就会给整个公司带来毁灭性的灾难！

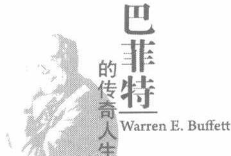
面对这样的情况，沃伦·巴菲特陷入两难，无法做出选择，为此非常的烦恼。开弓没有回头箭，一旦给伯克希尔纺织业投入大量资金维持运作，那公司难免就会陷入收支不平衡的状态，而且这种状况在短期内是不会有所改变的，并且 1980 年的报表也显示出公司的纺织业务已经处于不可逆转的劣势局面中，情况非常的严峻。但是如果不追加资本，那伯克希尔公就根本没有能力与国内外的纺织企业竞争，更重要的是不论哪种选择，伯克希尔在国外竞争者雇佣廉价劳动力这一点上都是没有优势的，也是它无法跨越的障碍。

面对危急的局面，沃伦·巴菲特不得不从全局考虑，最后他做出了艰难的选择，在 1985 年 5 月 1 日，通知公司相关人员在圣诞节前夕不仅要用完所有的原材料，而且还要在完成客户订单后卖掉全部设备。这标志着有 100 多年历史的伯克希尔的纺织业务正式结束。

尽管伯克希尔纺织公司没有在竞争中脱颖而出，而且最终关闭，但是这也许并不是一件坏事，而只是凤凰涅槃般的一次经历，它在别处获得了重生。事实证明确实如此，因为那一天，伯克希尔公司股票的股价从每股 11 美元飙升到到每股 2600 美元，这不能不算是一个奇迹。

在 1991 年的伯克希尔公司的年度会议上，沃伦·巴菲特曾这样讲过，“纺织业是专营日用品的一种生意，尽管第二次世界大战给公司带来了大批的订单，甚至使公司达到鼎盛，但是面对低成本的竞争，公司对我们就没有多大的意义了。当时虽然我知道这是一笔非常难的生意，但可能那时我或者是傲慢自大，或者是天真无知。现在，我吸取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了很多的教训，我知道与低成本的生产者合作了。”

在1998年伯克希尔公司的年度会议上，沃伦·巴菲特又说：“不管你相信与否，伯克希尔公司本身就是一个错误。我们买下这个公司的原因，是因为从统计数字上看价格很便宜。但是在前10年的时间里，它几乎没赢利，而且公司的净亏损还在不断增加。现在，我们以远远低于营运资本的价格卖出了。它就像是一块鸡肋，弃之可惜，但食之无味。但是如果我们的所作所为是从中立而不是消极的基础做起，可能结果会好得多。但是，我们从中也得到了很多的乐趣……”

今天，迁到新贝德福德的纺织厂早已变成废墟，古老的红色建筑群已丧失了其原有的价值。但是，即使如此，直到2000年整个建筑群被卖出去，这些建筑群在比尔·贝特斯的管理下每年都还在为公司带来受益，因为一部分房屋被租做仓库和办事处。

没有被卖掉的31幢大楼位于码头飓风防护墙内侧，有28位承租人住在那里，他们占有大约35%的生意空间。“伯克希尔—哈撒韦公司把楼房都租出去了，尤其是从1992年斯泰德瑞特鞋厂搬出去以后的11年间。现在占地面积已达到80万平方英尺，雇佣当地劳动力500名。”

在沃伦·巴菲特的努力下，伯克希尔公司的股价一路攀升，在持伯克希尔公司股票的人中成就了不少亿万富翁。而作为最大的成功者，也是股权的最大拥有者一沃伦·巴菲特，在伯克希尔公司1528217股A股股票中，他个人就拥有477166股（占31.1%），就连他的妻子苏珊都拥有34476股股票（占2.3%）。她具有和沃伦·巴菲特相同的投票和投资能力。

虽然沃伦·巴菲特和苏珊持有大量的股份，但是他们从来都没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖过，也没有那种打算，只是他们曾把一些股票送给了别人。

而在纽约股票交易市场，伯克希尔公司的股票也是非常稳定的，可以说是比其他任何股票的流通量都少。

在奥马哈，估计有三四百人都拥有伯克希尔公司100多万美元的股票，而来自美国、英国、德国、印度和加拿大的许多股东持有10股或不足10股的股票，但是他们认为持有伯克希尔公司的股票是一种荣耀。

伯克希尔公司的副主席查尔斯·芒格，沃伦·巴菲特的朋友、担任曼哈顿第一投资公司的主管桑迪·库蒂斯曼和奥马哈的威廉·盎格鲁博士在他们去世前都是伯克希尔公司的主要股东。私人投资者、伯克希尔公司的前任主席马尔科姆·蔡斯是公司的大股东，他持有的一部分伯克希尔公司股票是以每股25美分的低价价钱购买的。

公司的股价一直在攀升，但是公司的经营机构却非常得简单，只有沃伦·巴菲特领导的伯克希尔公司董事会的几个人。包括沃伦·巴菲特及他的妻子苏珊·巴菲特、芒格、私人投资者兼罗得岛州社区银行主席的马尔科姆·蔡斯三世（他于1992年代替他的父亲进入董事会）、沃伦·巴菲特的儿子霍华德·巴菲特；皮特·基威特父子公司的荣誉主席沃尔特·斯科特等，他们的年薪是900美元。

《首席执行官》杂志对伯克希尔公司董事会的评价是“全美国最‘糟糕的’董事会”。《今日美国》说，在对美国最好的董事会和最糟糕的董事会的选评中，伯克希尔公司董事会的排名非常得糟。很显然，得出这样的结论是由于伯克希尔公司的董事会不仅成员少，而且所有的董事会成员都来自公司内部等原因造成的。

投资者吉瑞·伯格威利对于以上的负面评价是这样辩解的：在对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



任何一个董事会的评价中，最为重要的两个因素应该是公司的管理和股东价值的增加。伯克希尔公司从记录来看它的管理是无可挑剔的，可以说是比较完美。在公司管理领域，没有多少学者能有机会把他们精深的理论付诸实践，但沃伦·巴菲特先生在伯克希尔公司却做到了这一点。

伯克希尔公司的股票价格非常得高。有一次，一位妇女想通过他的经纪用自己账户上的 2500 美元买入伯克希尔股票，结果她的经济人回答道："亲爱的夫人，还得在你的存款账户上加一个零才行！"还有一次是在宴会上，一位股票经纪人向伯克希尔公司的股东打听伯克希尔的股票价格。这位股东回答说："330"那位经纪人听罢便转头对妻子说："他的意思是每股 3300 美元。"你瞧，又有一个零被省略了。

布拉格女士服装连锁店奥马哈分店的负责人埃德·康尼恩说："我从来不买伯克希尔的股票，它太贵了。"康尼恩了解沃伦·巴菲特，也非常了解伯克希尔公司。"我不买那支股票是因为价钱……我意识到其价格背后的东西，但我认为没有比赚钱更值得考虑的事情。"康尼恩曾关注过这支股票，但是当时它的股价每股就超过了 1000 美元。

通过查看纽约证券交易所所有上市股票的价格，不难发现它们每股大都在 30 美元到 40 美元之间。但是当你查看以 B 字开头的股票，就会发现伯克希尔股票的交易价格已经是 5 位数，而且它可能还在上升。

这样的高价吓退了许多投资者和股票经纪人。许多经纪人都在克制自己，尽量别碰伯克希尔股票。

伯克希尔公司的股东里奇杰尔·兹伍柯，就曾因伯克希尔股票丢掉过工作，他回忆说，"那是我在一家大型经纪商实习时的事情，当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安排我去做一个为期两周的研究，要求实习结束时必须向我的老板推荐一支股票。我顺利地完成了这次研究工作并推荐了伯克希尔公司的 B 股。但我的老板视伯克希尔为毒药，他表示自己从不相信沃伦·巴菲特先生。最后，他买了利顿实业公司(LTV)这只钢铁股票，每股大约 12 美元，还同我打赌说利顿实业集团的股票价格一定会超过伯克希尔 B 股。结果是，伯克希尔 B 股上涨了将近 20% 而 LTV 股票价格却下跌了 55% 。我赢了这场赌注但却丢掉了工作，因为他再也没有什么新的客户了……"

伯克希尔公司的股票在纽约证券交易所价格最高，但成交量很低。一部分原因是因为它的股价太高，买卖非常少的量就需要大笔的钱，这使得经纪人赚不到钱，所以他们不会太推荐这支股票，另一方面是投资者一旦持有伯克希尔股票，大多数人都是不会卖掉的。这样一来，经纪人便不可能围着佣金打转了。事实上，伯克希尔股票已不适合股票经纪人的业务计划。

俄亥俄州克利夫兰市的一位律师查德·布伦纳说："我是在 20 世纪 80 年代初开始购买伯克希尔股票的，从 1981 年一直买到 1987 年。我不是一个精明的卖主，我从未卖过任何一股股票……我今年 37 岁，我的孩子们将继承我的股票。"他说沃伦·巴菲特所坚持的高素质管理和长期投资理念深深地吸引着他。

□ 保险业的小巨人

对于"拥有相当数量的股票，获取企业的控制权"这条投资策略，沃伦·巴菲特不仅信奉，而且一直坚持。在投资伯克希尔—哈撒维纺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



织厂的时候是这样的，在后来的保险业也是如此。他早就练就了火眼金睛的功力，总是能够在众多的企业中找到他想要投资，并且值得投资的，具有潜力的那一个。1967年的时候沃伦·巴菲特从他投资的伯克希尔公司拿出860万，以投标的方式购买了奥马哈的两家头牌保险公司——国民赔偿公司和火灾及海运保险公司的全部流通股。对于这次举措，当时很多人都存有很大的疑惑，有人甚至觉得很荒唐，因为当时伯克希尔公司的纺织业务还陷在困境之中，但是沃伦·巴菲特这样做是有他的道理的，他并不是一时兴起的慌乱选择。

沃伦·巴菲特对保险业一直都很感兴趣，早在他还在哥伦比亚大学读书的时候，就曾慕名拜访过当时的政府雇员保险公司。在那里他见到了政府雇员保险公司的总裁——洛里默·戴维森先生，这位谦和的总裁竟然花了5个小时，帮沃伦·巴菲特讲述整个保险行业的运作方式，以及政府雇员保险公司的运作过程。

在戴维森先生的指导下，沃伦·巴菲特清楚地了解了政府雇员保险公司的经营特色：第一，公司的客户全都是政府雇员。而政府雇员们驾驶汽车出事的概率要比其他人低得多。第二，公司的产品是通过邮寄直销这种方式的，这样就大量的节省了保费。这种经营方式让沃伦·巴菲特明白低成本和高收益之间的关系，对于他日后的投资事业起到指导性的作用。

后来，沃伦·巴菲特还做过政府雇员保险公司的推销员。大学毕业后，沃伦·巴菲特又购买了政府雇员保险公司的股票。但是由于担心风险过大，沃伦·巴菲特以分批买进的方式前后4次共买进350股，总值1.02万美元。只是后来沃伦·巴菲特没有长期持有，在它的股值升到1.5万美元的时候就把它卖掉了，20年后，当这些股票价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升到1300万美元的时候，菲特对于自己当时一时冲动的做法非常后悔。后来他还先后投资过堪萨斯城人寿保险公司和马萨诸塞州人寿保险公司等保险业的股票。

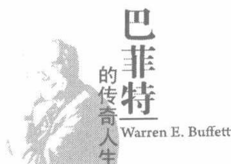
自从了解了政府雇员保险公司的经营特色，并经过自己的亲身实践之后，沃伦·巴菲特认为保险行业是最具潜力的投资对象。竟管如此，再投资之前，沃伦·巴菲特还是花了大量的时间对研究了大量的相关数据信息，特别是行业财务报表，然后才做出投资决定。

事实证明沃伦·巴菲特确实很有先见之明，因为美国的保险行业市场在20世纪60年代后期确实非常繁盛，保险费收入占据世界保险费用收入的50%左右，在这期间，很多美国人因投资保险业成为亿万富翁。仅1968年国民赔偿公司的保费收入就达到2000万美元，而其税后的利润为220万美元。作为一个理智的投资人，沃伦·巴菲特敏锐地发觉了这一点，在繁荣的市场环境中，所以他才大胆地进军保险业。在保险公司，沃伦·巴菲特利用了保险公司稳定的现金流进行证券投资组合操作。伯克希尔公司在1967年收购上面所说的两家保险公司时，它们拥有2470万美元的债券和720万美元的股票，两年后，该组合的价值就高达4200万美元。

其实这种利用稳定的现金流进行证券投资组合的方式，沃伦·巴菲特早在管理伯克希尔公司的时候就用于实践了，而且取得了不错的成效。

1965年，在沃伦·巴菲特成为伯克希尔的接管人时，公司拥有290万美元的有价证券。而在沃伦·巴菲特的有效组合下，仅仅一年时间，到1966年底公司户下的有价证券账金额就增加到了540万美元，而到1967年的时候，伯克希尔公司的证券投资收入几乎是纺织业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



务全部营业收入的 3 倍，而投资普通股票等有价证券组合上的资本仅仅是后者的 1/10。

有了这些成功的实践经验，沃伦·巴菲特才决定放弃当时已不被看好的伯克希尔公司的纺织业务，转而开始缔造真正的保险帝国。在沃伦·巴菲特收购保险公司的同时，他还咨询了当时的国民赔偿公司创始人杰克·林沃特，学到了很多关于保险业的经验和原则。这对于初出茅庐的沃伦·巴菲特来说，都是最好的。在 20 世纪 70 年代，沃伦·巴菲特又先后购买了 3 家保险公司，并另外组建了 5 家保险公司。

20 世纪 60 年代整个保险业都很繁荣，当然也包括盖可公司，那段时间可以说是盖可公司的黄金时代。但是 70 年代初期，随着公司董事长戴维森的退休，公司的命运也发生了很大的改变。当时继任的管理阶层接二连三地犯一些重大的错误，由于他们对保险理赔的成本估计太低，促使公司对外销售保单的订价过低，致使公司几乎差点倒闭。不过值得庆幸的是，1976 年的时候杰克·拜伦接手了公司的管理工作，并及时地采取了紧急补救措施，这才使公司起死回生，避免了一场灾难。但是即使如此，公司股票的价格还是从 1972 年的 61 美元每股跌到 1976 年 2 美元每股。沃伦·巴菲特就像一只敏锐的猎鹰，任何猎物都休想从他的眼皮底下逃脱，盖可公司也不例外。在当时的情况下，沃伦·巴菲特觉得这是一笔非常



自信的沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

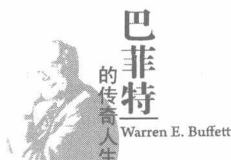
有可操作性并且又非常有利可图的生意，于是在1976年下半年，沃伦·巴菲特所掌管的伯克希尔买进了大量的盖可股份，之后又小幅加码，到了1980年底，已经持有33.3%的股权，价值4570万美元。此后的15年里，沃伦·巴菲特并没有再增持股份，不过由于盖可不断地回购自家公司的股份，伯克希尔在盖可的持股比例逐渐增加到50%左右。

到了1995年，沃伦·巴菲特又买下盖可公司另一半的股份，价值23亿美元，而在1951年的时候，盖可公司的总市值才700万美元，相对而言，真是差别太大了。后来，沃伦·巴菲特向股东们解释"天价"收购的理由时说："盖可拥有两位相当优秀的经理人，一位是专门负责保险部门营运的托尼，一位是专门负责投资部门营运的辛普森。"

盖可在1996年被沃伦·巴菲特全面收购时，获取的保费是29亿美元，而到2002年时，这一数字已经飙升到69亿美元，而该公司2002年的税前承保利润也由2001年的2.21亿美元增长到4.16亿美元，几乎翻了一番。不仅如此，盖可的保险直销因特网业务前景也非常被看好，新业务2002年增长了75%。

即使是取得了很大的发展，但是沃伦·巴菲特仍然没有忘记洛里默·戴维森先生。每每提及这位先生，他都满怀感激，后来在他致股东的一封信中，他是这样写的："自从我认识戴维森后，45年以来他一直就是我崇拜的偶像之一，而他确实也从未让我失望过，大家必须了解如果没有戴维森在1951年那个寒冷的星期六的慷慨解说，伯克希尔就绝对不可能会有今天的成就，多年来私底下，我已不知感谢他多少次了，但是今天在这里我觉得应该借着年报代替伯克希尔所有的股东向他致上深深的谢意"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1999 年，沃伦·巴菲特又借着致公司股东信的机会，宣告 96 岁的戴维森将出现在伯克希尔的股东大会上。而沃伦·巴菲特感谢戴维森是有理由的，因为哪怕是现在，他仍接受盖可公司和当年入门保险业奥妙的恩泽。

沃伦·巴菲特在保险业的投资确实非常的成功，但是在公司获利能力取决于资产报酬率、负债的成本和财务杠杆的运用（也就是其运用负债而非股东权益来配置资产取得的程度）这条任何公司都普遍适用的条件外，还有那些不为外人所知的秘诀呢？多年以来，伯克希尔在资产报酬率一项表现优异，让人艳羡。但正如沃伦·巴菲特自称，然而在另外一方面由于资金成本极低，也使得我们受惠不少，这点就比较鲜为人知。

伯克希尔资金成本之可以压得很低的主要原因是公司用很有利的条件取得“保险浮存金”（float）。

对大多数非保险业内的人士而言浮存金是个很陌生的词语，但它对理解包括伯克希尔在内的保险业实为重要。所谓的浮存金，其实是一项由保险公司持有的但实际不属于保险公司的资金。在保险公司的营运中，浮存金的产生原因在于保险公司在真正支付损失理赔之前，一般会先向保户收取保费，在这期间保险公司会将资金运用在其他投资之上。当然，有得必有失，一般情况下保险业者收取的保费并不足以应付最后支付出去的相关损失与费用，在这种情况下保险公司便会发生承保损失，这就是浮存金的成本。

“而当一家公司取得浮存金成本长期低于其他管道取得资金的成本时，它就有存在的价值；一旦保险事业取得浮存金的成本远高于市场利率时，它就像是一颗酸柠檬。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自从 1967 年伯克希尔进军保险业以来，公司每年的浮存金基本都在以 20% 多的复合成长率增加。而令人惊讶的是，这些浮存金大部分时候的成本为零，甚至是负的，也就是说光持有这些资金就能让沃伦·巴菲特赚钱了。即使是 2002 年，伯克希尔的浮存金成本也只有 1%。这样的低成本不是伯克希尔靠保险业的“垄断”得来，它需要经验、直觉和勇气，还要外加一点运气。

整体而言是很顺的，也是很有成就的，但是这并不代表伯克希尔的浮存金成本一直会很平稳地发展，有时候它的浮存金成本也会突然大幅上扬，原因主要在于公司从事的保险种类，因为巨灾保险业务就其本身而言，就属于保险业中变动最大的一种险种。在业务中，伯克希尔是通过先将保单卖给其他保险公司，然后再与再保公司以分散其面临超大型意外灾害所可能承担的风险这种方式经营的。

由于真正重大的灾害发生的几率相对较低，所以伯克希尔的巨灾业务很有可能会连续好几年都在赢利，但是也可能会有突发的重大损失，只是迟早的问题。

对于这类险种事先一定要经过仔细的核算，否则将会带来极高的风险。为了详细而形象地说明这一问题，沃伦·巴菲特曾以掷骰子为例，做以说明，2 颗骰子要掷出 12 点的机率约为 36/1，假设公司每年只掷一次，每次赌注为 100 万美元，但在掷出 12 点时庄家必须支付 5000 万美元。这样很容易发现，最初你会为轻松得到这 100 万美元而欣喜，况且还有 75.4% 的机率保证十年内你都不必付出一毛钱，但是长时间后就会发现，实际对于庄家很不利，甚至会带来灭顶性的灾难。

沃伦·巴菲特曾说过这样一句话：“保险业所发生的意外，通常都不是什么好消息。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是面对问题人总是抱有侥幸心里，明知故犯。觉得倒霉的不会轮到自己。这样很可能会导致保险业现市场出现泡沫，大量资金涌入竞逐有限的保单生意，使得保费出现不合理的下降，几年之后吞食苦果。沃伦·巴菲特多次表示不打"价格战"，因为"早在 19 世纪 70 年代初期，伯克希尔就有了这种教训，尽管当时是在不知情的情况下犯错，但是却为此付出了沉重的代价。不幸的是在他收购通用保险公司的时候又犯了这错误。

美国通用再保险公司始建于 1911 年，前身是挪威克里斯蒂娜的挪威全球保险公司。由于当时的公司管理非常好，6 年后，公司的业务就发展到了美国纽约。到 1921 年，其负责人邓肯·雷德先生在纽约创建了通用事故再保险公司。

发展到 20 世纪 30 年代后，公司因为在市场上的不当竞争，及内部管理混乱等因素，濒临倒闭。1945 年，当时在美国金融界赫赫有名的梅隆家族对公司进行合并，并接管了公司的全部业务。经过梅隆家族对该公司进行大刀阔斧的改革，公司不仅重现往日光采还几乎垄断了美国的再保险市场。1994 年，公司收购了科隆再保险公司。科隆再保险公司是一家成立于 1846 年，已经在全世界 37 个国家和地区拓展了业务的公司，通用通过吞并科隆可以快速把自身的业务发展到全世界，所以对通用来说，科隆简直就是一个大馅饼！1996 年，通用事故再保险公司又收购了当时最大的竞争对手——国家再保险公司。之后，又相继拿下了斯塔尔管理公司、创世纪保险管理公司、赫尔伯特·克劳公司、美国航空保险公司和阿尔丹特风险服务公司。通过公司规模的不断壮大，后来公司发展成为通用再保险集团。

随着业务的不断扩大，公司各个职能部门的分工也越来越细。该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集团通过通用斯塔尔管理公司从事各种保险业务，公司还通过综合险为各种公开上市公司的高级管理人员提供个人保险。此外，他们还通过创世纪保险管理公司，为顾客提供各种索赔业务咨询和有价证券诉讼损失赔偿服务，赫尔伯特·克劳公司专门提供再保险的经纪服务；美国航空保险公司主要负责对各种航空保险业务进行风险管理，而阿尔丹特风险服务公司则是一家从事商业开发顾问工作和再保险中间业务的机构。

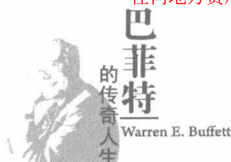
除此之外，通用再保险集团还通过下属的通用再保险金融产品公司，从事利率互换和金融衍生产品业务，为银行、保险公司及其他公司提供各种规避风险的套期保值工具。这些业务让通用再保险公司一时成为世界上最大的再保险公司之一，在运营的几十年中公司所取得的利润更是让同行业者羡慕至极。

沃伦·巴菲特对保险业一直很有兴趣，对于通用这块肥肉当然不能放过。在对通用再保险公司进行了一段时间的研究和调查后，于1998 年 6 月出资 220 亿美元以增发股票的方式收购了该公司。这次投资合并使伯克希尔公司的资产总额在一夜之间猛增 15% ~16% 。“而给伯克希尔带来近 240 亿美元的追加投资，这简直是‘神来之笔’！”

当时，沃伦·巴菲特曾对这一项目赞不绝口。但后来，接二连三的突发事件让沃伦·巴菲特为这次投资却付出了惨重的代价。

1998 年，先是乔治飓风席卷了加勒比地区和美国，造成近 4000 人的死亡，然后美国和加拿又发生了暴风雪，紧接着几家德国工厂发生大火，这一系列的突发灾难，致使科隆再保险公司在一年的时间里就损失了 3300 万美元。通用再保险公司遭受如此重大的损失，使作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股东的伯克希尔也遭受牵连。

紧接着，1999 年澳大利亚雪梨又发生了百年不遇的大冰雹，同年，台湾地区和土耳其发生了地震，欧洲地区出现了暴风雨，这一系列的自然灾害对通用再保险公司来说，犹如雪上加霜。

后来纽约又发生了人类历史上最严重的一次家庭火灾，著名音乐制作人汤米·莫托拉和美国著名歌手玛丽亚·凯丽的房子在一瞬间化为灰烬；平安夜，一场罕见的暴风雨袭击了法国地区。作为承保人，通用再保险集团为此付出了惨痛的代价，其结果直接导致集团出现严重的亏损。

2001 年的“9·11”事件，更是让通用再保险集团遭受高达 22 亿美元的赔偿损失。这一年，公司亏损额上升到 30 亿美元。

由于这一系列不利因素的影响，当时不仅《福布斯》杂志对一贯在保险业如鱼得水的沃伦·巴菲特此次失败投资尽泼冷水，因通用再保险公司而备受牵连的伯克希尔公司的其他股东在此时也是大失所望。这使得沃伦·巴菲特不得不承受巨大的压力。

在各方的压力下，使得沃伦·巴菲特不得不承认，1998 年收购通用再保时，他的估价“完全错误”。这些原因不仅是因为情感因素——该公司在 1976 年盖可东山再起的过程中，扮演了极为重要的角色，更重要的原因是“此公司当时严重夸大了自己的价值，而伯克希尔的管理层，包括我，对此并不了解。另外，通用再保还积累很大的风险，如果发生灾难，比方说恐怖分子在袭击美国时引爆了几颗大型原子弹，那么这种风险会是致命的”。还有一点是通用再保险公司管理层违反了保险业务的基本准则：即只接受你所能评估的风险；把业务范围限制在可以接受的范围之内，确保任何一项交易及其相关因素不会威胁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到企业的流动性；规避那些可能使自己卷入有“道德风险”的业务。沃伦·巴菲特承认通用就像是一匹跛脚马，表现时好时坏，而在并购的时候，这匹马却被装饰成了圣物，欺骗了他的眼睛。

为了减少损失，改善通用再保险公司的状况，沃伦·巴菲特提供了他力所能及的协助。经过2002年和2003年两年的努力，通用再保公司逐渐恢复了元气。到2005年第一季度，通用再保险公司仅承保业务就获利3.19亿美元！与原来相比整整上升了66%，，占伯克希尔公司第一季度13.6亿美元净利润的23.46%。更可喜的是，通用再保险公司的保险业务同时带动公司的浮存金从2004年年底的434亿美元增加至467亿美元！

一切雨过天晴了，沃伦·巴菲特作为保险业的小巨人，终于成就了他的伯克希尔保险王国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 :投资巅峰 ,力挽狂澜



充满智慧的沃伦·巴菲特

□ 不断扩大的投资——华盛顿商报

对于沃伦·巴菲特而言，投资是他生命中重要的一部分，他就像是个投资狂。只要他手里有可供调度的资金，他就绝不能容忍让这些钱闲着，他要时时刻刻让这些钱高度地运作起来，产生最大的效益。他非常喜欢报纸，童年送报纸和做报童小主管的经历让他记忆深刻，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报纸的油墨香和带给他的收益让他难以忘怀，而他对这一行业的兴趣是毫无杂念的，他和很多高级记者成为亲密的朋友，他曾经说过，如果他没有选择商业的话，他很有可能会成为一名记者，而且可能会是一名非常出色的记者，因为他具有一名记者在编辑和制作方面所具有的一切天分，他对那些价值被低估行业进行过研究，他具有敏锐的商业意识，以及一个记者所应具有的独特眼光。但是，他没有成为一名记者，而是成为一名成功的投资新闻产业的商人。

早在 1969 年，他就从利普席手中买下了《太阳报》，他非常关心报纸的经营和报道，有时候还会亲自过问。在经营的过程中积累了丰富的经验。

《太阳报》只是沃伦·巴菲特经营报业的一个开始，它根本不能满足沃伦·巴菲特在报业的投资热情。而《华盛顿邮报》不仅很早就和沃伦·巴菲特结缘，而且它也是美国华盛顿哥伦比亚特区最大、最古老的报纸。早在 1877 年，美国新闻界的精英斯蒂尔斯·哈钦斯就创办了华盛顿邮报公司。到 1880 年时，《华盛顿邮报》就成为华盛顿哥伦比亚特区首家每日出版的报纸。而到 20 世纪 30 年代，公司由于经营不善，濒临倒闭。为偿还债务，报纸以 82.5 万美元的价格拍卖给当时一位著名的金融家——麦约尔。在麦约尔先生的领导下，《华盛顿邮报》又重现当日风采。后来，麦约尔先生将邮报的管理权转交给他的女婿——菲利普·格雷厄姆。菲利普是一个思维及其敏锐的出版商，在他的领导下，《华盛顿邮报》不仅于 1954 年吞并了它在华盛顿哥伦比亚特区的主要竞争对手——《时代先驱报》，而且发展成为华盛顿特区唯一的一家晨报。而收购不仅使《华盛顿邮报》的发行量增加了两倍，而且广告收入也出现大幅度的提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随后，菲利普说服岳父麦约尔先生购买了《新闻周刊》杂志和两家电视台，后来又收购了伯沃特·莫塞纸业公司，这为公司的发展提供了绝大部分的新闻纸。在经过多年不懈的努力，《华盛顿邮报》逐渐确立了它在报刊媒体中的主导地位。在这个过程中菲利普·格雷厄姆还与约翰·肯尼迪总统建立了亲密的友谊。所有的事情发展看似都很顺利，但是还是发生了一些出人意料的事情。

由于过度紧张和压力太大，菲利普·格雷厄姆患上了严重的间歇性抑郁症，后来又发展成了严重的精神分裂症。这使得他经常情绪失控，做出一些令人无奈的事情。他不仅经常去白宫对着肯尼迪总统高谈阔论，扰得肯尼迪不能正常工作；还在去世前两年与一位年轻美貌的女人在大庭广众之下调情，最后竟然声称要与这个女子结婚，最后他自己却在自己家的农场的屋子里开枪自杀了。在此情况下，为了挽救父亲和丈夫倾之心血的事业，已经46岁的凯瑟琳·格雷厄姆不得不肩负起管理《华盛顿时报》的责任。她虽然曾在报社担任过编辑，但是她已经在家相夫教子很多年，而且她对新闻和商业的兴趣也不很高。

“当我丈夫去世的时候，我面临三种选择，”她说，“出售这家报社；找个人替我管理报社；我自己去经营。但是实际上我已经别无选择。我只能自己去经营……对于我来说，要放弃我的父亲和丈夫用心血和爱一手建造起来的一切，或者把它交给别人是不可思议的。”

当时就连女记者都非常少，更何况是女领导。在她接手公司事务之后，一个明显的问题就摆在他面前，公司里到处都是男士，而且她要面对的这些男士又不是一般的男士，他们能说会道，有抱负、有自信，他们看起来时刻都知道自己要干什么。而且当时的凯瑟琳刚出来工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，她既怕羞又缺乏自信，往往连向记者提问的勇气都没有，在业务上她更是有许多需要学习的。

虽然情况看起来很糟糕，但是凯瑟琳还是很认真、虚心地学习，更重要的是在用人上，她大胆地唯贤是用。上任之后第一件事，就是任命自信的本杰明·布拉德利担任管理编辑，晋升自己的老朋友、现任管理编辑艾尔·弗莱德利为伦敦分公司的主管。布拉德利后来有一次和沃伦·巴菲特一起打网球的时候，高度评价了这个人才济济、充满活力的编辑部门。不仅如此，在报纸的方向上，也大胆地做出了改革，使它从以往与政府保持同一战线的立场，转化成越来越倾向于自由派的立场。震撼一时的"五角大楼文件"报道，以及后来的"水门事件"使它成为继《纽约时报》后美国最有声望的报纸。

在凯瑟琳的领导下，《华盛顿邮报》不仅逐渐地发展成为全国最出色的报纸，而且也使它发展成了一份以调查报告、文体风格独特著称的报纸。

1971 年，为缓解公司的负担和压力，并使资产获得更高的投资回报，凯瑟琳大胆地决定，让华盛顿邮报公司上市。当时华盛顿邮报公司的股票分为 A、B 两股（持有 A 股的人可参加公司董事会的主要成员的选举；持有 B 股的人可参加公司董事会次要成员的选举）。凯瑟琳持有 50% 的 A 股。1972 年时，公司的股票价格一路攀升，到年底时，已经从 1 月份的 24.75 美元每股上升到 30 美元每股。

不幸的是，这种好情景并没有持续多久，到 1973 年，随着道琼斯工业指数的下滑，华盛顿邮报公司股票价格也一路下跌。股价一度从最初的 6.50 美元每股的发行价格，下降至每股 4 美元。

此时，早就对《华盛顿商报》蠢蠢欲动的沃伦·巴菲特马上行动起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来。在搜集大量材料分析的支持下，1973 年春夏之际，沃伦·巴菲特分 20 次共买进价值 1060 万美元的股票，占《华盛顿邮报》公司全部 B 股的 12%。沃伦·巴菲特的这一举动不仅让伯克希尔—哈撒维公司早就知道他要进行大规模收购的同事吃惊，也让凯瑟琳感到强烈的不安，毕竟沃伦·巴菲特拥有那么多的华盛顿邮报公司的股票是一种潜在的忧患。

但是，在凯瑟琳对沃伦·巴菲特进行了认真的研究和了解后，她觉得自己非常的幸运，而且他认为沃伦·巴菲特是一个非常容易交往的人，也是一个让人尊敬的人。

“但是，在我对沃伦·巴菲特进行了认真研究和了解之后，我认为自己非常幸运，因为他是一个非常易于交往，同时也是一个令人尊敬的人。”为了打消凯瑟琳的忧虑，沃伦·巴菲特专门去拜访了凯瑟琳，并告诉凯瑟琳：“尊敬的夫人，请您相信，我对贵公司股票的购买纯粹是投资行为，并无其他想法。如果您认为有不安全的因素存在，那么我将全权委托您的儿子唐纳德先生代理我行使其股票权。”

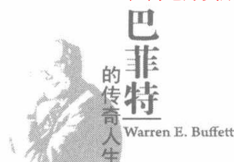
在沃伦·巴菲特的宽慰下，凯瑟琳不仅打消了戒备心理，并且在 1974 年诚邀沃伦·巴菲特加入华盛顿邮报公司董事会担任董事会财务委员会主席职务。后来他们之间建立起了深厚的友谊和相互依赖的利益合伙关系，凯瑟琳相信沃伦·巴菲特一定会给华盛顿邮报公司带来新的收获。当然，作为合伙人的沃伦·巴菲特没有让凯瑟琳失望，在任职期间，沃伦·巴菲特不仅给凯瑟琳夫人讲述了很多商业知识，提出了很多有用的建议，并帮助凯瑟琳夫人度过了 20 世纪 70 年代的罢工狂潮——在 1974 年，华盛顿邮报公司与报业工会组织谈判，并签订新合约，宣布公司将雇用非工会会员的印刷工人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然在沃伦·巴菲特购买华盛顿邮报公司股票之后的两年时间里，其股价持续下跌，沃伦·巴菲特所持的股票总市值也从 1973 年的 1000 万美元缩水到 1974 年年底的 800 万美元。但是沃伦·巴菲特从来没有售出一股手中所持有的股票，也没有想过。后来为了改善公司的经营状况，沃伦·巴菲特提出了回购《华盛顿邮报》公司的股票的办法。回购股票在今天看来是件及其平常的事情，但是在当时，敢这么做的公司寥寥无几。当时，凯瑟琳不认同这一策略，她认为，自己花钱买进自己公司的股票，那公司就无法成长，而且当时的《华盛顿邮报》的股票走势很好，投资者的热情非常高涨，如果公司出面回购股票，对报社的发展而言不能不算是个不小的打击。但是沃伦·巴菲特要这么做不是没有道理，在股票市场的整体增长率和每股的增长率之间，沃伦·巴菲特更看重后者，他觉得用低价收回《华盛顿邮报》的股票的话，《华盛顿邮报》就可以从股市中取得更大的利益。为了说服对这一策略迷惑不解的凯瑟琳，沃伦·巴菲特耐心、详细地对凯瑟琳进行了说明和辅导。最后，凯瑟琳终于接受了沃伦·巴菲特所说的《华盛顿邮报》的股价和公司的实际价值相比是比较低的，所以如果买回公司 1% 的股票，每个人就能以极划算的代价，拥有更多的股份这一理论。公司终于成功地实践了回购股票。1975 年到 1992 年的 17 年时间里，《华盛顿邮报》公司一共回购了发行在外的股票的 43%，平均回购成本为每股 60 美元。截至 2000 年，《华盛顿邮报》公司已经成功购回一半的股票，这意味着所有公司股东拥有的股票价值是实际资产的二倍。股票回购，充分显示了沃伦·巴菲特在实践中的创新精神，同时也体现了他经营的独到之处。

除此之外，沃伦·巴菲特还建议把《华盛顿邮报》公司现有的养老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金基金，从大银行转为由以价值增值为导向的基金管理人管理。在把基金转为有价值型管理者管理之后，尽管《华盛顿邮报》公司要求基金管理人至少把全部资金的25%用于债券投资，但是整个基金的投资回报率仍然非常可观。

经过一系列的努力，公司的业绩有了很大的发展，到1988年，华盛顿邮报公司税前的经营利润率就已经高达31.8%，而报业平均水平只有16.9%，标准普尔工业指数平均水平也只有8.6%。虽然公司经营利润率在20世纪90年代有所下滑，但是依然比工业平均水平高出很多。

1984年，沃伦·巴菲特在写给凯瑟琳夫人的信里，充分地表达了由于业绩提升带给他的喜悦："旗下的伯克希尔在1973年购买贵公司的股票的成本是1060万美元，而现值已经高达1.4亿美元。如果我们当时把这1060万美元用于购买其他传媒公司的股票的话，我们现在也许只能拥有6000万美元价值的道琼斯股票，3000万美元价值的加奈特股票，7500万关元价值的骑士债券，6000万美元价值的《纽约时报》股票或者4000万美元的《时代竞报》股票。所以，我很高兴拥有贵公司的股票，它的潜力将是无限的……"

而此后，《华盛顿邮报》公司走上了大踏步向前发展的道路。沃伦·巴菲特曾在对哥伦比亚商业学院学生发表的演讲中说："如果你问任何一个商业人士，他的财产价值是多少，他也许会告诉你是4亿美元或是类似的一个数字。即使是凌晨两点，你在太平洋的中心拍卖自己的这笔资产，你也不会缺少竞拍的客户，而且他们的出价也不会让你失望。而现在的情况则是，这笔资产正在被一些正直而有能力的企业家所经营着，他们又在其中占有着相当一部分资产份额。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这笔资产可以说是绝对安全的。即使是把自己的全部资产投入到其中，我也不会感到担心。一定也不会担心。"

按市场经验分析，一家经营状况良好的报业公司的出售价格大约为公司年销售额的 2.5 倍。但是《华盛顿邮报》公司的内在价值是沃伦·巴菲特出价的 4 倍。巴非特对于他愿意以高价购买《华盛顿邮报》的原因解释为，当时人们对于报业没什么热情。

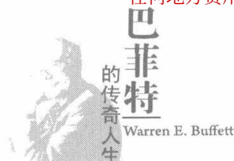
即使如此解释，也说明沃伦·巴菲特有着非凡的眼光，《华盛顿邮报》公司确实是一匹黑马，它的发展势头确实很不错。在 1992 年 3 月，《华盛顿邮报》公司不仅收购了加瑟斯伯格·加塞特公司 80% 的股份，还在当地的军事基地发行了《光束》、《三叉戟》、《星条旗》等一系列周报。

后来，《华盛顿邮报》公司又购进了考斯传媒公司 28% 的股份，考斯传媒公司主要发行《明尼波利斯星星论坛》，其他一部分已经在 1997 年出售给麦克兰奇公司。同时，《华盛顿邮报》公司与《纽约时报》以分别拥有一半股票，在《国际先驱论坛报》平分天下，这份报纸在巴黎发行，并在全球不同的 8 个城市同时印刷，其内容主要是转载《华盛顿邮报》和《纽约时报》的报道，报纸的销售覆盖了全世界 180 多个国家和地区，覆盖面非常大，销售量也不少，大约为 24 万份。此外，《华盛顿邮报》公司还控制了洛杉矶—华盛顿邮报新闻社一半的股份，这个新闻社像个巨大的新闻库，为世界 50 个国家的 768 家客户提供新闻、专访和评论。

2001 年初，《华盛顿邮报》公司的加塞特公司又收购了马里兰州艾尔克顿切萨皮克出版公司的《南方马里兰报》。

今天的《华盛顿邮报》公司早已经今非昔比，它拥有了大量的新闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业，其股票市场价值总额也远远超过了50亿美元。公司的主要企业《华盛顿邮报》，已经成为华盛顿最具有影响力的报纸，仅它的每日发行量就高达78.5万份，而另一份报纸《星期日》的每日发行量更为突出，大约为110万份。报纸的发行量不仅大大增加，零售价格也从最初的25美分增加到35美分。《华盛顿邮报》公司还拥有华盛顿州的艾弗雷特《先驱者》报。

近几年，《华盛顿邮报》在利润和股票市场价值方面也逐渐地超过了自己最大的竞争对手《纽约时报》。仅《华盛顿邮报》的发行利润就占到公司利润的一半，而拥有310万订户的《新闻周刊》，在美国国内的发行量也是仅次于《时代周刊》，居第二位。

现在，大约有6000人在为《华盛顿邮报》公司工作，除了报纸之外，它还包括底特律的WDIV/TV4电视台、福特劳德代尔堡的WPLG/TV10电视台（与麦雷迪斯公司交换得到）、奥兰多的WCPX电视台、为了纪念凯瑟琳·梅耶·格雷厄姆而更名为WKMG电视台，（与麦雷迪斯公司交换了哥伦比亚广播公司之后），以及杰克逊维尔的WJXT/TV4电视台等在内的6家电视台。此外，公司还以3.5亿美元的价格购入了一个拥有36万名用户的电视网。

目前，在《华盛顿邮报》公司所有的赢利业务中，伯克希尔拥有总计为18%的股份，已经远远超过了沃伦·巴菲特第一次收购所拥有的10%的股份。而且这一份额还在随着《华盛顿邮报》公司的股票回购不断增加。

而沃伦·巴菲特在他帮助凯普城公司收购美国广播公司之前，一直担任《华盛顿邮报》公司的懂事，后来因为新的传媒巨人凯普城—美国广播公司邀请沃伦·巴菲特为新公司董事会的领导人，沃伦·巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特不得不退出《华盛顿邮报》公司董事会。

后来，美国广播公司被大都市美国广播公司合并，公司的发展非常得好，仅1985年到1992年间，它的市值就从29亿美元猛增到83亿美元。而这一时期公司的留存收益为27亿美元。到1995年的时候，大都市美国广播公司被迪斯尼哦那个并购，作为公司的股东，沃伦·巴菲特也从中获利，从他1985年投资到1995年被并购这期间10年时间里，他从中获利26亿多美元，财富的积累不能阻止沃伦·巴菲特前进的步伐，他还在寻找下一个投点……

□ 拯救所罗门

沃伦·巴菲特信奉长期投资，他认为长期投资可稳定获利，所以对他而言，看准投资目标，然后长期持有是一贯的做法。他讨厌华尔街投资者们的目光短浅，更不屑于他们的疯狂。但是，他却在1987年9月28日购买了7亿美元所罗门公司发行的优先股。用他自己的话来说就是"这是一次真正的冒险。也许只有10年之后，我们才能知道是不是值得"。不过，幸运的是他在整个投资中，保持了自我，使得这项投资不至于让他焦头烂额。

所罗门公司成立于1910年，是由所罗门三兄弟和别人合伙投资的。与同期华尔街上其他公司不同，所罗门兄弟公司属于专职做债券业务的公司，这在当时的美国金融市场是比较特别的。当时的美国政府，财政收支平衡，没有发行国债的需要，而且金融市场中的债券主体品种是公司债券，而且他的交易者也远不能和股票交易者的人数相比。而当时的所罗门兄弟公司不仅经营的业务不是主流，而且在非主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



流的行业中只是一个中小规模的公司。

为了扩大经营，不久后所罗门公司便与赫兹勒公司合并，这不仅使公司获得了资本注入，而且还获得了在交易所的席位。公司以给客户提供快捷方便的服务为支点，逐渐树立了诚实信用的形象，在此基础上，公司的业务逐渐把债券承销和债券交易深化到铁路债券、铁路债券、公用事业债券、外国政府债券等重要债券领域，并且成为美国第一批一级政府公债交易商（primary dealer）。公司十分强调债券交易，并在交易中获得不菲利润，它总是力争在其交易的债券上充当做市商角色，并通过做市商来确立市场地位和获得利润。经过不断地发展壮大，所罗门公司逐渐成为美国债券市场的领军者，20世纪中叶它又开始步入股票发行与交易领域特别是大宗交易领域，并很快成为美国股票市场中的主力公司。20世纪六七十年代在第二代掌门人比尔·所罗门的带领下所罗门公司业务蒸蒸日上，终成为华尔街上屈指可数的大公司。

1978年比尔·所罗门功成身退，约翰·古弗兰成为所罗门公司的新领导人，这位后来被称为"华尔街之王（King of WallStreet）"的金融家将亲历所罗门金融帝国极盛而衰的历史。

20世纪七八十年代，是一个多事之秋，先是深受越战和石油危机的影响，接又遭受了固定汇率全面崩溃的打击，后来又因取消了固定佣金制使利润来源大减，这些巨大的变化，使得华尔街的金融企业不得不寻求变革。

而此时受到受到各方面的影响，美国的利率不稳定，使得债券不再仅仅是获得稳定收益的投资工具，也成为一个可以获取巨额利润的投资行为。而所罗门公司就正好紧紧抓住了这一历史大变革和大动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡所带来的机遇，逐步成为20世纪80年代的“华尔街之王”。

1981年美国国会通过法案，使得资产证券化特别是房地产资产证券得到了极大的催生和发展空间，一度出现了资产证券化的高潮，房地产证券市场规模迅速膨胀，规模超过了美国股票市场而成为世界最大的证券市场。而对此早有准备的所罗门公司在华尔街大多数公司对这突如其来的变化手忙脚乱的时候就已经获得了数以亿计美元的收入，一跃成为房地产证券市场的引领者。

而由约翰·麦瑞威瑟领导的套利投资部门则向世人证明了衍生产品与金融工程的巨大魅力。他通过衍生产品等金融杠杆工具放大头寸，以巨大的成交量来获得可观的利润。

在这个基础上，1981年，古弗兰与菲利普兄弟公司秘密达成了并购协议后，以5.54亿美元的价格收购所罗门兄弟公司所有合伙人的股份，并将所罗门公司由私人合伙公司转变为公众上市公司。菲利普兄弟公司当时是世界上最大的商品期货交易商，在45个国家交易着160个以上的商品品种。与菲利普兄弟公司的合并，尽管使所罗门公司抛弃了坚持70年的合伙人制度，却使所罗门公司获得了大量资金支持，按照古弗兰的说法，所罗门公司“蛙跳了20年”。作为所罗门公司的合伙人，古弗兰获得了3000万美元的补偿，同时出任新公司的联合首席执政官。

在1983年商品交易市场的动荡中，菲利普兄弟公司受到重创，仅实现3.07亿美元收入，而所罗门公司却实现4.63亿美元收入，所罗门公司的原班人马开始要求更大的权力。于是古弗兰与谭德乐展开了争夺权力的角逐，并且获胜，由此古弗兰成为唯一首席执政官，公司名称也由菲利普一所罗门重新更改为所罗门公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1985 年所罗门公司税前利润达到 7.6 亿美元(63 亿元人民币),1987 年所罗门公司资本金达到 34 亿美元(281 亿元人民币),拥有 6000 名雇员,在全球的主要金融中心都有分支机构。经过一代代人不懈的努力,所罗门兄弟公司在 20 世纪 80 年代中期成为华尔街的巨人,金融世界的帝国。

对于这样一个有发展前景的公司,沃伦·巴菲特是不会放过的。但是当时在沃伦·巴菲特购进所罗门公司股票的时候,当时的股票市场已经跌到了最低谷,所罗门也没有避免这一遭遇。但是更糟糕的情形发生在三个星期后,当时的股票市场发生了大崩溃,当天的股票市场下跌了 508 个百分点,降幅几乎达到了 23%,成为本世纪单日下降幅度最大的一天。这次股市崩溃几乎波及所有的股票。股票经纪业务也遭到了严重的打击,一方面由于这项业务本身所具有的周期性,另一方面在于经纪业务在证券行业中的过度膨胀,导致利润空间大为减小。股市崩溃造成股票经纪业务的混乱,从而使所罗门公司的股票直线下降。

在沃伦·巴菲特购买所罗门公司优先股的时候,他们的普通股价格为每股 32 美元,而在出现股市崩溃之后,普通股价格猛跌到每股 16 美元。幸运的是沃伦·巴菲特并没有购买所罗门公司的普通股,而购买的是所罗门公司新发行的金融工具——优先股,所罗门公司将在每年年末按 9% 的比例支付股利。优先股属于一种混合性的投资,它具有股票和债券的双重特征。普通股是一种代表公司所有权的有价证券,尽管在公司出现赢利的情况下,普通股股东是最大的受益者,但是,在业务出现亏损的时候,他们需要承担主要的风险。

持有优先股的另一个好处就是它的股东可以先于普通股股东获

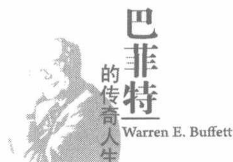
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得股利。在公司破产的时候，优先股股东对公司资产的受偿请求权先于普通股股东。虽然沃伦·巴菲特在购买了所罗门公司优先股之后，所罗门公司的普通股业绩一直没有起色，但是，伯克希尔公司却没有因此而损失1美分。伯克希尔公司通过对优先股的投资，可以避免市场波动带来的损失以及破产风险。沃伦·巴菲特把这种优先股称为“带有彩票的国库券”。所罗门公司向伯克希尔公司支付的9%股利，绝大多数可以免交公司所得税。也许，这正是吸引沃伦·巴菲特投资于所罗门公司优先股的原因所在，而许多人并没有意识到这一收益的潜在来源。伯克希尔公司的股东对此感到非常震惊。但无论如何，很多年以来，他们一直依赖于沃伦·巴菲特管理着自己的投资。

能够顺利地完成这笔对沃伦·巴菲特很有利的交易，一方面是由当时所罗门公司的状况所决定的。当时雷弗龙公司的董事长罗纳德·皮尔曼试图收购由矿产资源公司持有14%的所罗门公司股票，矿产资源公司是一家位于百慕大的公司，由南非的奥潘海穆尔家族所控制。当时，奥潘海穆尔已经决定出售自己所持有的所罗门公司股票，这使得所罗门公司非常有压力。另一方面是格特弗伦德在其中发挥了很大的作用，他花费了很大的力气来说服所罗门公司的董事会，最重促成了这一生意。但是这项生意也是沃伦·巴菲特后来有无数个不眠夜的原因。

1991年美国财政部决定全面停止所罗门兄弟的竞购权。这对一家依靠债券发家的公司来说，和宣布破产基本上没有什么区别。和所有不参与公司日常经营的董事一样，沃伦·巴菲特这时才意识到事情有多严重。不过对于所罗门公司来说其实问题早就出现了，只是在这一时段严重地突现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



早在20世纪80年代，所罗门迅速扩大规模，但是当时公司并没有为这种扩大做好充分准备。虽然公司的企业文化是提倡挑战风险和不断进取，但是随着公司的辉煌和规模迅速膨胀，这种精神异化为一种过度个人英雄主义，或者所谓的"杰出人类"思想，使得公司职员对公司逐渐淡化了归属感，特别是所罗门公司每年大量新招募的MBA学生们。一个所罗门公司的知情者曾说："没有什么能够拴住这些新职员们，只有金钱，以及世界上没有其他什么工作值得做的奇特信念。他们对所罗门公司没有什么深厚感情。"与"杰出人类"思想同时产生的是部门之间的"区域主义"，所罗门公司的两个核心部门—"阿博"部门和房地产证券化部门表现的最为明显。"阿博"部门的职员认为他们对公司贡献巨大却受公司牵制，他们经常抱怨公司浪费资源、决策滞后、管理不佳，但是"阿博"部门的职员们由于其高层次、高技术的原因又往往是所罗门公司内部升迁最快的，这自然引起其他部门的不满。房地产证券化部门与公司其它部门地隔阂则很深，特别是与公司另外的核心部门国债部与公司债部。结果是房地产证券化部门俨然成为一个所罗门的子公司，一切需要其他部门协作的工作都在本部门完成。房地产证券化部门的座右铭也变成"我们不是为所罗门工作，我们为房地产证券化部门工作"

不仅如此，公司的管理确实是比较松散，问题百出，公司曾经一度雄心勃勃地决定参与毛蒂莫尔·祖克尔曼公司在纽约城的哥伦布中信建设计划，公司计划在这里建一座新办公大楼。后来由于取消了这项计划，公司被罚了1亿美元。

在公司经营状况已经不是很好的时候，格特弗伦德曾向公司董事会的薪酬委员会提出增加1.2亿美元的奖金计划，这一要求遭到了沃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦·巴菲特的坚决反对，但是后来这一数目却增加到了 1.27 亿美元，而且在不知不觉间被通过了。

这种松散的管理问题严重地影响了公司的成长，但是更为重要的是公司内部的失控和唯利是图的公司文化。

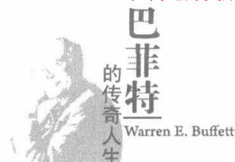
所罗门公司是以做债券起家，在 20 世纪 80 年代开始领军华尔街的。美国国债交易量还一度占据公司交易总额的 60% 以上，使得所罗门兄弟一度成为世界上最赚钱的固定收益产品公司。但恰恰正是美国国债的交易，差一点毁掉了这家公司。

20 世纪 80 年代，美国财政部曾经允许大公司最多一次竞拍发行量一半的国债。这就让所罗门兄弟公司有机可乘。他们大量囤积美国国债，然后发垄断财。后来，美国财政部修订了竞拍规则，要求每家公司最多购买 35% 的国债。后来又进一步修订为竞标份额也不能超过 35%。

但是这些法案并没有遏制住所罗门兄弟的欲望。从 1990 年开始，所罗门兄弟发行部门的负责人保罗·莫泽多次违反美国财政部的竞拍规则，超过竞标数额限制，公然和美国财政部对抗。公司曾在未得到允许的情况下，以其他公司的名义进行国库卷投标，通过这种方法来逃避对 35% 这项份额的限制，以达到避免个别公司对国库券市场价格的操控。美国财政部和纽约联储曾数次对该公司提出警告，但公司管理层根本就没重视这件事情，既没有处理当事人，也没有上报。一封来自纽约联储的警告信甚至被悄无声息地压下了，直到很久以后才发现。

后来，所罗门公司又通过不正当的手段收购了高达 122.6 亿美元的国库券，迫使竞争对手接受较高的价格，这引起了众多竞争对手的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不满，也引起了政府的注意，政府由此介入了对所罗门的调查。

由此，所罗门的一些不为人知的丑闻和恶搞事件都浮出了水面。据称，在公司交易员们经常把别人的衣服从衣柜中偷走，代之以湿纸巾或带蕾丝的粉色短裤。这些恶作剧应该还不是最为严重的恶作剧，所罗门公司的恶作剧是层出不穷，花样翻新，较为严重的是与说谎者的扑克牌游戏有关，据说古德菲瑞德有一次提出与麦瑞威瑟一把牌赌100万美元，不许反悔。麦瑞威瑟大概是叫出了1000万美元，使得古德菲瑞德败下阵来。有人认为，这个故事也是某种“恶搞”，带有虚构的成分。但尽管如此，到目前为止，1000万美元已经是人们所能想到的所罗门式“恶搞”的上限。但说到10亿美元，要是买成像皮鸭子放到纽约港，能堆到自由女神像(Statue of Liberty)大腿那么高。那么，这个“10亿美元的恶作剧”是什么呢？

据所罗门的官员后来说，当时保罗· 莫泽尔曾经安排一位顾客进行虚假投标，然后再主动取消这项投标，之后让这名顾客给公司打一个电话，声称自己并没有签发这一订单。这名顾客的确给公司一位即将退休的女销售员打过电话，按照莫泽尔的安排戏弄了这个销售员，但是出乎意料的是，保罗·莫泽尔却遭受了戏弄，虽然他注销了这项投标，但是他的秘书没有理解他的意图，正式上交了这份标书。一个玩笑就成了一项事实。

这些丑闻使得所罗门的声誉受到了极大的冲击，信用评级机构给公司施压要降低公司的信用等级的，这也严重地影响了所罗门在投资者心中的位置，很多投资者都要求终止于所罗门的合作。这一系列的影响，使得股价在顷刻之间由每股36美元猛跌到25美元，但是这并没有完结，后来公司的股票一直跌倒20美元每股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这危急的时刻，正在和家人悠闲度假的沃伦·巴菲特最终被请到了华尔街。和所有不参与公司日常经营的董事一样，沃伦·巴菲特这时才意识到事情有多严重。这时候所罗门兄弟的不少交易对手已经开始挤兑，一旦美国财政部的命令正式下达，所罗门兄弟的破产就是注定的了。



一定要转变这种局面

临危受命的沃伦·巴菲特，面对所罗门公司混乱的现状，一方面要尽快地搞清楚情况，一方面又要尽快地想办法解决这一问题，防止事件进一步恶化。于是他一方面打电话给美国财长，威胁财政部收回成命，否则他将拒绝出任临时董事长，这成了沃伦·巴菲特手中唯一的一张牌。财政部一旦制裁所罗门公司，那么所造成的影响就不仅是所罗门公司有可能会破产，更重要的是，很可能会动摇世界金融体系的根基。另外一方面他又把伯克希尔—哈撒维公司的法律顾问召到纽约，彻查到底发生了什么。

美国财政部就像今天害怕 AIG 倒掉一样，在日本股市开盘前的一小时内收回了部分命令，允许所罗门兄弟自己竞购国债，但不能替客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



户竞拍。沃伦·巴菲特随后才答应出任临时董事长。

尽管政府的这一决定使所罗门公司暂时躲过了一劫，但是面对公司混乱糟糕的状况，还有很多的棘手的问题需要沃伦·巴菲特来面对、解决。

现在的所罗门早已没有往昔的辉煌风采，公司是除花旗银行之外负债最高的金融机构，它的全部负债已经接近 1500 亿美元，而当时在纽约股票市场上，所有公司本年度的利润总和估计才 1500 亿美元，而且如此巨大数额的债务到期的期限都集中在近期，而且债务人遍布全球各地，这使得这一问题非常的棘手。

在找出公司的症结之后，沃伦·巴菲特很快就着手对公司的整顿，他接受了格特弗伦德、斯特劳斯和梅里韦瑟提出的辞职，但是没有让他们拿走一分补偿；紧接着他又解雇了主管政府债券交易的执行官保罗·莫泽尔和托马斯·莫菲，后来莫菲因为在这件事情中的重大责任，锒铛入狱，而且终身不能从事金融业；随后沃伦·巴菲特又辞退了 30 几名公司高管，并取消了所罗门兄弟内部奢侈的高管待遇，大幅度地下调了奖金，并把奖金从现金改变为以股票为主的形式，主动削减了债务水平。

在这种危急的时刻，辞退一批人就必然要注入一批新鲜的血液，要和他携手共同来稳定局面和共渡难关。知人善用的沃伦·巴菲特，在此时果断地任用了德里克·摩根为公司的业务主管。摩根是个英国人，之前主管公司在亚洲的业务，在这之前，根本没有预兆，他会被提拔任用。就像摩根自己所说的那样："之前我根本不知道，当时沃伦·巴菲特共和 12 个人谈过话，和每个人谈话的时间不超过 10 分钟。期间根本没有任何征兆，当我们一起进电梯后，他才告诉我，就是我，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而2分钟后我们就出席了新闻发布会。”

媒体难以驾驭。他们就像是一群动物。每个问题都很难回答。这是一个重大消息，而他们不会介意把它炒得更大。这正是他们一显身手的时候。他们希望事情朝着那个方向发展。各种各样的出版合同仿佛就在房间内转来转去，前提都是所罗门的倒闭。

此时坐在台上的沃伦·巴菲特把双臂交叉在胸前，看起来略显疲惫。他的西装上衣支棱在耳朵旁边，他对此前发生的事情进行着解释：“在我看来，没有报告（操纵国债拍卖的最初企图）是无法解释也不可原谅的。在与我关联密切的其他业务中，我也目睹过类似的糗事，但没有造成这样的后果。”

（企业）文化是否在这一丑闻中起到了作用？“我认为同样的事情不会发生在修道院里，”沃伦·巴菲特答道。对于这件事情，沃伦·巴菲特发誓，无论如何也一定要彻底地清查。为了把所罗门带上一条新的道路，沃伦·巴菲特为之竭尽全力，把自己大部分的时间都用在了公司的事务上，他大力地支持新的领导团体的工作，从各方面努力改善公司的形象和信誉。

沃伦·巴菲特还给所有的员工写了一封信，要求大家将所有违反法律和道德的事情都上报给他，为此他留下自己家里的电话，那时候手机还没流行。一些违规报销的错误最终得到了原谅。“我们要以最好的方式做最好的事情。”在这封公开信中，沃伦·巴菲特说。

而在此期间，摩根需要给士气低落的员工打气，讲清公司所面临的问题和考验。首先公司原来的高层领导人已经确实离职；其次，所罗门公司要在一定程度上重新获得美国财政部的好感；第三，公司在保留原有文化中精髓的同时还要引进新的东西。这样，才能使所罗门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得到一丝喘息的机会。

为了公司的利益，沃伦·巴菲特也曾出面和美国财政部谈恢复所罗门地位的问题，并在国会作证说所罗门会改正错误。甚至，为了赢回市场声誉，公司甚至还花费 60 万美元在《华尔街日报》、《纽约时报》、《华盛顿邮报》上登了沃伦·巴菲特致全体股东的信和经过修订的最新资产负债表。

这对所罗门公司而言，无疑是个好消息，公司的股票马上上涨了 8%，世界银行也解除了对所罗门公司长达三个月的制裁，并重新恢复了商业往来。这对于公司而言不能不算是一个振奋人心的消息。

在沃伦·巴菲特的领导下，所罗门公司终于逐渐从破产的边缘走了出来。此时，沃伦·巴菲特也把临时董事长职务让了出来。几年后，所罗门兄弟公司被旅行者集团并购，后来归入花旗集团。

出于对诚实和正直的追求，沃伦·巴菲特后来屡屡出言批评华尔街的行径。这一点他在回忆录中说得很清楚："如果让公司亏钱了，我还能理解，但是如果让公司名誉受损，那我将毫不留情。"

事实上，在充满了巨大金钱诱惑的市场中，做到这一点并不是那么容易。否则，怎么会有华尔街现在这个状况。

□ 低价收购潜力股——可口可乐股票投资

沃伦·巴菲特与可乐有着不解之缘，可乐是他最喜欢的饮料，不管是最初的百事可乐还是后来的可口可乐。他童年的时候就卖过可乐，而当他中年的时候，早已不是儿时的小打小闹，他开始大手笔地投资可口可乐公司的股票，并成为重要的股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987 年的股灾,以波及面广、影响巨大震惊了世界。道琼斯指数在一天内就重挫 503.32 点,惨跌 22.6%,创下自 1941 年以来单日跌幅最高纪录。6.5 小时之内,股票市值损失 5000 亿美元,其价值相当于美国全年国民生产总值的 1/8,并在全世界股票市场产生“多米诺骨牌”效应,伦敦、法兰克福、东京、香港、新加坡等地股市均受到强烈冲击,跌幅多达 10% 以上。股市暴跌狂潮在西方各国股民中引起巨大恐慌,许多百万富翁一夜之间沦为贫民,数以千计的人因精神崩溃而跳楼自杀。这一天被金融界称为“黑色星期一”。在股灾的影响下,可口可乐公司也没能幸免,1988 年初,股票跌幅达到 25%。经过认真地分析和了解后,沃伦·巴菲特做出了一个巨大的决定——投资 10.23 亿美元,分批买下了可口可乐 6.3% 的股份。

当时《福布斯》杂志采访沃伦·巴菲特时,问他购买可口可乐股票的原因时,沃伦·巴菲特的回答是:“我想,没有哪个公司能将 1 盎司的可口可乐糖浆兑人 6.5 盎司的碳化水,然后在这个大众口味日趋相同的世界里留存一个多世纪。可口可乐的股票价格并没有表现出其在国际市场中的绝对增长。所以,我想我的选择是正确的。”

能这么自信地说出这番话,不是没有根据的,早在收购可口可乐公司的股票之前,沃伦·巴菲特就结合现实研究了可口可乐相关的资料,他发现,1973 年时,可口可乐公司股东的收益为 1.52 亿美元,而到了 1980 年就增至 2.62 亿美元,年均增长 8%。1981 年 ~ 1988 年,股东收益又从 2.62 亿增至 8.28 亿美元,平均增长 17.8%。当然,股东收益的增长直接反映在可口可乐公司股票价格中。1973 年 ~ 1982 年的 10 年中,可口可乐公司的总收入年均增长 6.3%。

不只资料显示可口可乐是一支潜力股,而且事实也证明沃伦·巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



菲特投资可口可乐公司的股票确实是明智之选。在 1988 年沃伦·巴菲特首次购入可口可乐公司股票时，公司股票市价约为 10 美元，相当于税后净收入的 15 倍、现金流的 12 倍，分别比市场平均水平高 30% 和 50%。之后的 10 个月，沃伦·巴菲特分批购入的 9340 万股可口可乐公司股票，平均买入股价为 10.96 美元。一年之后，伯克希尔公司的普通股组合中就有 35% 的可口可乐公司股票。此后可口可乐公司的股价一路走高，且走势愈来愈好，从每股 10 美元开始，一路攀升到 1992 年的 45 美元，甚至把标准普尔 500 股票指数远远甩在后面。在短短不到 5 年的时间里，沃伦·巴菲特投在可口可乐公司的 10.23 亿美元已升值到 39.11 亿美元。

股票的涨跌是公司发展情况的晴雨表，不断走高的股价，证明可口可乐公司的发展势头锐不可当，是的，可口可乐已经成为世界范围内一个刀枪不入的品牌。

随着技术的不断更新，再加上销售渠道的不断拓展，可口可乐公司不仅在包装上标新立异，而且不断扩展品种，陆续推出了 160 余种饮品，包括汽水、运动饮料、乳类饮品、果汁、茶和咖啡等。时至今日，可口可乐公司已经成为全世界最大的饮料公司，作为软饮料市场的领军角色，它的产品畅销世界 200 多个国家和地区。据统计，全世界可口可乐每日饮用量达 10 亿杯，占全世界软饮料市场的 48%，其品牌价值已超过 700 亿美元。从可口可乐公司近 100 年的发展历程看，它享誉全球的名声不仅来自于它美味可口的饮料产品，覆盖全球的销售系统更是让它得以“繁衍生息”的绝妙法宝。可口可乐公司在美国以外的国际市场上的销售和利润分别占其销售总额的 67% 和利润总额的 81%。除可口可乐阿玛提公司外，可口可乐公司还持有墨西哥、南美、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东南亚、中国等国家和地区的公司的股份。

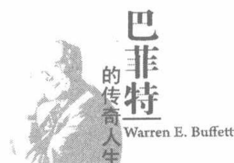
在美国的软饮料市场上，可口可乐已经抢先占据主导地位，这是任何品牌的饮料公司都无法攻克的难题。在麦当劳、温迪、肯德基、比萨店等大型快餐连锁店里所看到的最多的饮品就是可口可乐，来这里就餐的顾客也会首选可口可乐。就连很多航空公司，如德尔塔航空公司、大陆航空公司、美国航空公司以及特兰航空公司，首选的饮料也是可口可乐。另外，可口可乐自动售货机遍布美国和欧洲。

如今有如此强大的发展势头，我们不禁会对它的美好未来满怀憧憬，展望未来，回顾过去，可口可的发展经历了很长的时间，充满了偶然与必然，也经历了不少的挫折。

1886 年，药剂师约翰 · 彭伯顿混合加热了古柯树的树叶、柯拉树的树籽等几种特殊成分，制出了一种美味的奇特糖浆。由于古柯树叶和柯拉树籽具有很强的兴奋作用，常食用它们，可以振奋精神，消除疲劳。所以他把这种糖浆作为一种健脑药剂带到了药房，以每杯 5 分钱的价格冲水卖。偶然中药房的伙计把糖浆兑上了苏打水，并且加进冰块递给了客人，结果客人赞不绝口，于是，一种怡神畅快的饮料就诞生了。

彭伯顿的会计师弗兰克 · 罗宾逊给这种全新的饮料起名字“可口可乐”，并设计出了现在一直沿用的品牌商标。可口可乐很快成为亚特兰大的时尚饮料，生意非常好，第一年就平均每天卖出 9 杯。后来，为了促进销售，彭伯顿在《亚特兰大日报》上还刊登了广告：“可口可乐，可口！清新！欢乐！活力！是新潮苏打饮料，含有神奇的可卡叶和著名的可乐果的特性。”这不仅是可口可乐打出的第一条广告。简短明了的广告风格，也开创了现代广告简短明了风格的先河。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1891 年，彭伯顿以 2300 美元的价格把可口可乐的配置秘方转让给了商人阿萨·堪德拉，沃伦·巴菲特后来曾在伯克希尔·哈撒维公司股东年会上说："堪德拉用了这么少的钱就买下了可口可乐公司，这可能是历史上最精明的一桩买卖。"

堪德拉很快成立了专营可口可乐的公司，并使出各种新颖的手法推广产品，幸运的是，当时正碰上宗教运动和禁酒运动，可口可乐就被人们视为"圣洁的饮料"，这使它很快就畅销起来。

最初可口可乐只在冷饮柜现售供应，后来聪明的生意人汤玛斯和怀海德想出了一个主意，打破了这一常规，把可口可乐装瓶，随时随地都能饮用。堪德拉对于这一想法并没有在意，以一美元的价钱把"可口可乐"的装瓶权力卖给这两个人。于是，可口可乐的装瓶生产开始了。事实证明，瓶装的可口可乐大受欢迎，现在，人们可以随时随地享用可口可乐了。1916 年，可口可乐的装瓶商们为了区分真伪可乐设计了可口可乐弧线瓶，这不仅使人们成功辨认出真伪，而且这种有着新颖独特外形也成为一种时尚流行。

1919 年的时候，堪德拉把可口可乐公司卖给了亚特兰大的商业集团。1923 年该集团的负责人厄内斯特·伍德拉夫的儿子 33 岁的罗伯特·伍德拉夫继承了他父亲的事业，成为可口可乐公司第二任董事长。他凭着过人的胆识和魄力，提出了"让可口可乐不光遍销北美，而且要让它走向世界，并且要让全世界的人都能喝上可口可乐"的惊人设想。

在伍德拉夫的领导下，可口可乐公司不仅发展成了当地的支柱经济企业，同时也成了佐治亚州的纳税大户。眼光独到的伍德拉夫，为了把可口可乐做成畅销世界的饮品，早在 1927 年就分别在中国上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和天津设立了装瓶厂，到1933年的时候，上海的装瓶厂已经成为美国本土以外的最大装瓶厂。

为了扩大知名度，1928年伍德拉夫还大胆地做了一次开创性的尝试，以支持支持奥运会的方式，把可口可乐饮料推向了每一位运动员和观众，这一举动喜获成功。

战争带给人们的往往是无法磨灭的苦痛，对于很多企业也是毁灭性的灾难。二战期，由于大量军备生产压缩了民用品的生存空间，美国很多小企业难逃劫难，纷纷倒闭。可口可乐公司也受重创。为了挽救公司，伍德拉夫根据战场需要水资源，而且战士们很怀念家乡的水，甚至是喝上可口可乐这一消息，伍德拉夫大胆地提出："让参加战争的美国大兵都能喝上可口可乐。"

这一大胆的设想如果能够实施，不仅可以挽救可口可乐公司于危难，而且也为可口可乐向世界创造了一条捷径。但是要实施这一设想，困难重重。当通过老同学艾森豪威尔将军的介绍，伍德拉夫终于争取到了与国防部官员坐到谈判桌前的机会。可出乎意料的是，谈判刚开始，国防部的官员就认为他的想法不切实际，而离去了。

受挫的伍德拉夫虽然非常的沮丧，但是这并没有打消他让可口可乐走进战场的决心，于是他开始酝酿新计划。

通过深思和策划，伍德拉夫终于想到了一个好办法——做广告，招揽人心。一时间电视台，报纸上都出现了可口可乐的温情广告。电视的广告内容是，一个美国大兵在一场战争结束后，问自己的亲人："能给我寄一瓶可口可乐吗"，报纸上的广告表述更为直接："前线的士兵需要可口可乐"、"可口可乐是美国大兵的第二武器"、"妈妈，你能给我寄一瓶可口可乐吗"……在强大的广告攻势下，几乎每天都有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人打来电话订购可口可乐，以便寄到前线的亲人手中。

后来在美国民众的强烈要求下，国防部不仅同意可口可乐进战场而且还建议伍德拉夫把可口可乐工厂开到前线去。

伍德拉夫的梦想终于实现了，但是在胜利面前他还是谨慎地制订了详细的宣传计划，不但要激发起士兵饮用的欲望，而且要让它切实走进他们的生活。一本《完成最艰苦的战斗任务与休息的重要性》的宣传册子由此诞生了，并且以亲切引人入胜，取得了良好的效果。

二战制造了危机，也带来了机遇，但是随着二战的结束，对于建在前线的工厂的处理又使伍德拉夫陷入了两难。丢弃了，可惜，反之，又需要投入一笔庞大的资金，这实在是一个难题。但是当他听说国外很多人喜欢可口可乐的时候，他深受启发，决定开始使可口可乐国际化的战略。

伍德拉夫果断地决定实行“当地主义”策略，利用当地的人力、物力、财力来开拓可口可乐市场。

这种大胆的尝试和不懈的努力终于使可口可乐在全球市场上逐渐风行起来，随后可口可乐公司在国外建立了 64 家瓶装生产线。沃伦·巴菲特曾说过，可口可乐一直在不遗余力地“覆盖整个世界”。在 20 世纪，可口可乐总会在全国庆典和全球要事中出现。1905 年以来，世界性博览会和全国性展览会一直在推荐可口可乐。

可口可乐公司的发展也可谓历经风雨，而公司的股票自 1919 年，伍德拉夫先生在特拉华州注册让可口可乐股份公开上市，并以每股 40 美元挂牌以来，也是波折不断。

特别是在 20 世纪 70 年代，可口可乐公司遭受内外多重打击。对内，先与装瓶商发生了争执，又受到“对移民员工待遇不公正”的起诉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和环境保护协会对其易拉罐影响环境的意见，还受到联邦商业委员会的指责等等一系列的问题；在国外市场，先是阿拉伯国家联合抵制可口可乐公司的产品，使数年的中东市场投资毁于一旦，接着由于在日本，可口可乐在货架上发生爆炸的事件，引起整个亚洲市场对产品的怀疑，还有就是日本消费者对可口可乐的芬达饮料中使用人造的木焦油色素事件提出质疑。这一系列的事件，让可口可乐公司焦头烂额。

雪上加霜的是前任公司总裁保罗·奥斯汀在这最危机的关头把钱投资于水利项目和一些无足轻重的农场，还花费巨资发动大规模的广告运动。

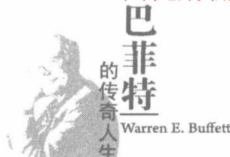
这使得公司的税前收益不断下滑。1980 年时，公司的市值虽然从 1974 年的 31 亿美元增加到了 41 亿美元，但年平均增长率只有 5.6%，大大低于标准普尔 500 指数的平均增长速度，而且公司的税前利润率不足 12%，已连续下降了 5 年，远低于公司 1973 年 18% 的水平。在这 6 年里，公司每 1 美元留存收益仅产生 1.02 美元的市场价值。

这使得可口可乐公司董事会非常懊恼，迫于压力奥斯汀辞职了，由罗伯特·格伊祖塔接手他的工作。在格伊祖塔的英明指导下，一年之后，公司的税前利润率就上升到 13.7%，其权益资本收益率也达到 31.8%，公司的声誉随之也慢慢恢复。

就是沃伦·巴菲特买进可口可乐公司股票一年后，公司的税前利润率就上升到创纪录的 19%。对于罗伯特·格伊祖塔总裁先生，沃伦·巴菲特非常欣赏，后来在谈起对可口可乐公司股票的投资时，沃伦·巴菲特还会说："当时如果没有他，我想我不会考虑做出投资。"

在格伊祖塔的英明领导下，可口可乐公司的财务业绩在 1980 ~

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1987 年，尽管美国一路走高，哪怕在股票市场经历了证券历史上惨痛的“黑色星期一”，可口可乐公司的股票市值仍以平均 19.3% 的速度递增，公司每 1 美元留存收益产生 4.66 美元的回报。

聪明的格伊祖塔不仅采取资本投资以使公司保持持续增长的战略，还考虑股东财富的增值。为实现预期的目标，公司通过增加权益资本收益率和利润率来提高红利水平。在 20 世纪 80 年代，可口可乐公司支付给股东的红利平均每年增长 10%，而红利支付率却由 65% 降至 40%。这样一来，可口可乐公司可以把更多的未分配利润用于再投资，以使公司保持一定的增长率。

对于投资，最让人放心的莫过于好的公司又有好的领导人，对于沃伦·巴菲特而言可口可乐公司就是这样一家公司。沃伦·巴菲特在 1994 年中期又追加购买了可口可乐的股票，加上可口可乐公司自身的回购，沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔公司持有的可口可乐股份已占到整个可口可乐公司股份的 8%，大约是 2 亿股。

1998 年夏天，由于受国际金融危机的影响，可口可乐公司股票暴跌，但沃伦·巴菲特仍然坚持持有这只股票，他告诉《纽约时报》“某个国家在某一时期总会出现一些暂时性的小问题，但是，这并不能阻止你畅想 10 年或 15 年之后的事情——那就是要让世界上所有的人都只喝可口可乐。”

可口可乐公司 1999 年股东年会结束后，伊维斯特和沃伦·巴菲特都留下了亲笔签名，有人问沃伦·巴菲特，他是否对可口可乐公司的投资感到满意，他说：“从现在起，我们将用 10 年、20 年、30 年的时间持有它。”

2000 年，沃伦·巴菲特放弃收购“老人牌”橡树公司那个营利性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很强的"加特拉德"牌饮料，后来他告诉《华尔街日报》："相对于我们的所得，放弃可口可乐公司10.5%的股份真是损失太大。"沃伦·巴菲特说如果由可口可乐公司来承担经营"老人牌"橡树公司增长缓慢的食品业，"加特拉德"饮料给可口可乐公司带来的增长也不会多于2%，就算这些产品最后都卖出去了，他也会给可口可乐公司增加一笔庞大的债务。

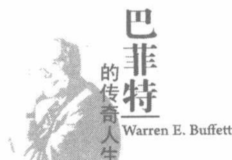
可口可乐没有让沃伦·巴菲特失望，到2003年的时候，沃伦·巴菲特的可口可乐股票赢利88亿美元，是最初投资的8.6倍！现如今，可口可乐股票仍然是伯克希尔公司最大的投资品种。"我想，可口可乐就像是神的饮品，世界上再也没有比它更美味的饮品了。"沃伦·巴菲特一直很看好自己的这份投资，"购买这支股票，对伯克希尔公司和可口可乐公司来说，都意味着是一个以永恒价值为投资理念的美好历程，我想伯克希尔会因此走得更远……

□ 慧眼识珠——收购吉列公司股票

沃伦·巴菲特曾经直言不讳地说："投资吉列，是我值得骄傲的投资之一。"此话不假，吉列公司的投资，不仅让沃伦·巴菲特得到了对金钱的满足，还让他收获了名誉，并得到了精神上的享受。

但是，并非人人都能像沃伦·巴菲特那样对一家企业有准确的前瞻性，并有长期持股的耐性。就如爱迪生考察了6000多种植物纤维之后，才发现竹丝烧成炭之后可作为电灯的灯芯；沃伦·巴菲特持有吉列16年，才最终迎来超过800%的高额回报。对此，沃伦·巴菲特有他自己的理念，他认为，没有人能够成功地预测股市的短期波动走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势，对股市的短期预测是毒药。他也曾说过，"如果你没有持有一种股票 10 年的准备，那么连十分钟都不要持有这种股票。"但是，这种长期的持有不是对于什么股票都适应的，他是有前提的，即投资的企业必须是一家优秀的具备长期成长性的好企业。

对于沃伦·巴菲特而言，吉列公司就是一家具备了长期成长性的企业。虽然在 20 世纪 80 年代，吉列的经营非常不景气。但是对他而言，首先对吉列产品非常的熟悉；其次，吉列公司又是一家百年老店，历史悠久。能够在激烈的市场竞争中生存下来，说明它也是有自己的优势，久经考验。

1895 年，美国的一名推销员金克·吉列发明了一次性剃须刀片，这是一个划时代的商业发明。沃伦·巴菲特指出其创新在于："消费者需要不断更新自己的刀片，所以他们对吉列产品的消费支出也会不断增加。"吉列在 1901 年创立了美国安全刀片公司，20 世纪 50 年代更名为吉列。公司在初级阶段，经营得并不顺利，1903 年，公司共卖出 51 副剃刀，还退回了 2 副。

公司的经营如此的惨淡，虽然吉列也很失望，但是他却没有泄气，更没有放弃追求，因为在他看来，销售不好不是因为产品本身的原因，而是知道的人太少了。因此，在第二年，他决定加强产品的宣传。他请来人设计了几幅宣传漫画，突出强调了安全刮胡刀的特点。由于吉列公司的大力宣传，第二年产品的销售数量急剧增加，其增长率之大，为当时企业界创下了历史新纪录。这一快速发展，成为吉列缔造他"剃刀王国"的一股强大动力。但是真正让吉列深入人心，成为一种品牌的还是因为战争带来的机遇。

这和可口可乐的繁盛何其的相似。第一次世界大战爆发后，吉列

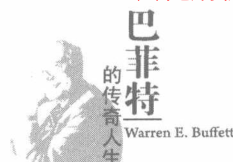
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时刻关注着战局的发展，盘算着如何把自己的新式剃刀推向世界。1917 年 4 月，美国向德国宣战，并派兵进入欧洲战场。在此时，吉列认为机会来了，因为对于走上战场的士兵而言，带着剃刀、磨刀和皮条、磨石毕竟是不方便的，而他发明的这种新式保险剃刀就不存在这些问题，而且轻便、简单、易携带。于是吉列以成本价向军需品采购部门供应安全剃刀。于是，美国国防部给每个士兵发一把吉列安全剃刀，并配发几十枚吉列刀片。就这样，一把把新式剃刀被送进盟军战壕。使那些从未听说过自己动手、天天剃胡须的美国士兵，接受了吉列刀片。

战后，士兵又带着它回到了各自的家乡，这些士兵成了吉列剃须刀的实在宣传体，于无形当中刺激了吉列的市场需要。1917 年，吉列刀片创造出 1.2 亿片销量的市场，市场占有率 80%，并且建设了 44 家海外分公司，而且它的业绩还在一路走高。到 1920 年，大约有 2000 万人都在使用吉列的剃刀和刀片，它在美国市场的份额已经超过了 80%，剃须刀片年销售额超过了 1.2 亿美元。第二次世界大战中，吉列公司再次以“劳军”的名义，把数量巨大的剃须刀作为军用品供应美军，使世界上数百万上千万男人进入了这一市场，同时也使吉列剃须刀成为世界上男人用品的精品代表，在经历一系列的磨难和市场检验后，金克·吉列也终于实现了成为巨富的理想。

1939 年，吉列获得世界职业棒球大赛独家广播赞助权，并一直保持到 1950 年。在以后的年代，吉列的名字频频在赛马、拳击、橄榄球等体育比赛中出现。1962 年，公司连续第四次破纪录，销售额达到 2.76 亿美元，净利润为 4500 万美元，利润率达 16.4%。在《幸福》杂志美国 500 家最大工业公司的利润率中，吉列公司排在第四位，投资回收率高居首位，达 40%。1968 年，吉列剃须刀创下了销售 1110 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



枚“天文数字”的历史纪录。

尽管吉列公司的事业如日中天，但是1958年出任吉列公司总经理的靳克勒，为了公司的长远发展，早在上任后第一次重要职员与董事联席会议上就提出：“以剃刀为中心的经营时代已走到终点，本公司的业务不应再以刀片为唯一事业。”，所以在他一上任就大胆改革，以多元化经营来维持公司生存。而他选中的目标，就是兼营“化妆品”事业，以构成公司的经营多元化，然后推出喷射式罐装的剃须用面霜，进而扩大经营范围。

1966年，吉列公司在美国以外分别成立了管理东西两个半球业务的国际事业部。这两个国际事业部共管理32个公司，其中有11个公司在制造吉列产品。吉列公司在这些分公司中握有100%的股份。

这种在海外不断扩大市场的方式，使吉列很快称霸全球市场。但目光敏锐的靳克勒很快就发现光领先剃须刀片是不行的，他说：“海外有极大的化妆品市场，等待我们去开发。”自1964年起，吉列公司便向海外推出化妆品，到1966年底，公司海外化妆品的营业额，已达到1000万美元；到1980年，剃须刀和刀片的销售额在公司23亿美元总营业额中所占比例已不到35%。吉列公司不仅建立了世界性的剃须刀王国，而且因为它在激烈的竞争中，及时调整战略，改单一的经营为多元化经营，也保证了剃须王国的稳定性。

自此，吉列公司一发不可收，成为剃须刀片市场上的绝对“霸主”，曾一度占有美国70%的刀片市场份额。但是，它的竞争对手也自然不能仰望着它的成就而无动于衷，竞争者绞尽脑汁想从吉列公司手中夺走生意。

1961年，由于公司领导者的麻痹大意，使公司蒙受了重大的损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。当时英国的威尔金森公司研制出一种不锈钢剃须刀片，上市后很受消费者欢迎。但是由于这种刀片的销售量在当时比吉列少得多，所以没有引起吉列公司的警觉。但是很快吉列就为它的冷漠态度付出了沉重的代价，在不锈钢刀片的冲击下，吉列公司的市场份额从原来的 70% 下降到了 55%，而到 1965 年，它的市场份额只占到了 45%。从这以后，吉列公司独霸刀片市场的局面被打破了。

经历这次打击，吉列公司吸取教训，非常注重新产品的研发，随后他就研制出了受欢迎的双峰刀片，紧接着又引进了旋转刀头式的阿特拉剃刀。

即使如此，在残酷的市场竞争中，它还是再次遭受了残酷的打击。20 世纪 80 年代，面对市场廉价的一次性刀片，吉列的市场份额遭到急剧的下降。公司的收益也越来越差强人意，从 1981 年到 1985 年，公司的税前经营利润一直徘徊在 9% 到 11% 之间，权益资本回报率也在 20% 的水平上停滞不前。在这 4 年里，公司的年收入增长仅为 5.2%，销售增长更是低到 1%，局面惨不忍睹。面对这种情况，公司的投资者也信心不足，公司一时出现了比较混乱的情况。

面对吉列公司不景气的经营，有不少企业想并购吉列公司。为保住公司，1988 年吉列公司以 45 美元每股的股价收回了 1900 万股股份，从而使流动在外面的 55% 股份降低到了 35%。为此，1988 到 1989 年间，吉列公司的负债取代了 15 亿股东股益，陷入了短期的净负值。

当沃伦·巴菲特了解到这一消息后，他迅速地了解了吉列公司的情况，他发现吉列公司的实际长期价值远高于公司股票的市场价值，而且吉列公司的有着良好的长期收益能力、良好的现金流量、完善的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



管理机制，还有括吉列刀片和钢笔在内的一些列在世界范围内具有很大影响力的主要产品，他觉得这是一个有利可图的大好投资机会。于是，他迅速地给打电话给吉列公司的董事琼·西斯科，向他了解与公司管理层讨论投资事宜的可能性。

在琼·西斯科的推动下，沃伦·巴菲特很快见到了当时吉列公司的董事长科曼·莫克勒，他们在奥马哈的新闻俱乐部展开洽谈，双方对彼此的印象非常得好，洽谈也非常成功，当时双方对于股票收购达成了三个条件，即首先，沃伦·巴菲特不许把他收购的优先股转换为普通股；其次，10 年后吉列公司可以赎回这些股票；第三，当吉列公司普通股票价格连续 20 个营业日超过 62.5 美元时，吉列公司有权按面值赎回该优先股。

1989 年，在伯克希尔旗下的波克夏—哈萨威公司收购吉列公司价值 6 亿美元的可转换优先股时，沃伦·巴菲特表示："吉列公司的业务正是我所青睐的类型。"，"每次入睡前，想到明天将有 25 亿男士不得不剃须时，我的心头就会涌现出一丝喜悦。吉列已有 100 多年的历史，每年全世界男士共用掉 200 亿到 300 亿片刀片，而其中的 30% 是吉列公司生产的，而市场售价的 60% 都归吉列公司所有，同时吉列公司刀片的市场份额在一些国家达到了 90% "。

沃伦·巴菲特终于成为吉列董事会的一员，而对于吉列公司而言，这一年也是值得庆贺的年份，不仅沃伦·巴菲特的投资暂时解决了公司面临的严重危急，而且对于公司自身而言，也隆重地推出了市上绝无仅有的由吉列自身研发的感应式新型剃须刀。

公司终于走出困境，迈入一个新的历程。股票以每年 20% 的速度快速增长，税前利润也从 12% 增加到 15% ，权益资本受益也达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了40%。

到1991年时公司的情况已经大有好转，在这一年10月，公司就已经生产了10亿个刀架，而公司历史上生产的刀片也超过了3250亿片。1990年，敏感型刀架占据了美国刀架和刀片9%的市场份额，1991年底时，公司的市场份额已经超过了15%。

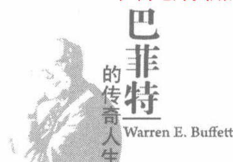
情况好转的吉列公司的股票价格也连续大涨，并且连续20个交易日在65美元以上，后来涨到了每股73美元，虽然沃伦·巴菲特心里有诸多的不愿意，但是还是按约让吉列公司赎回了伯克希尔6亿美元的可转换特别股票，而伯克希尔也按约得到了吉列公司流行在外的11%的普通股股票份额。随后，经过吉列公司三次对股票实施分拆，沃伦·巴菲特手中的吉列股票由当时的1200股又增加到9600股。

沃伦·巴菲特对吉列的英明投资使他投入吉列的6亿美元，在两年后投资就增加8.75亿，这意味着沃伦·巴菲特获得了高达45%的收益率。

而吉列的发展却并没有再此停步，根据市场的需要，不断地有新的产品面市，而且产品在市场占有的份额也在扩大。此时，此前的敏感型和新投入的新型超敏感型系列剃须产品，在美国液体剃须产品市场上占68%的高份额。施克占有大约16%，比克大约为6%，美国安全剃须公司大约为6%。而且此时，吉列公司的女性脱毛产品的市场份额也高达70%。

女性脱毛产品是吉列公司专门针对女性需要设计的产品。2000年吉列推出了女性用的三刀片脱毛产品，并且为这一产品命名——维纳斯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沃伦·巴菲特曾经说过，维纳斯推出后，每当自己躺在床上的时候，就开始计算女人的大腿，而不再是男人的脸，因为男人的剃须刀只需要一个刀片，而女人的“维纳斯”则需要三个刀片。

2002年，吉列公司开发了新一代的麦奇Ⅲ型剃须刀，其中剃须架的价格为9美元，每包可替换刀片的价格也是9美元。

非常注重技术开发的泽恩说：“好产品来自市场调研。伟大的产品同样来自市场调研。伟大的产品诞生于研发，而让世界震惊的产品则是市场的需求和实验的共同产物。”

吉列公司声称自己的“干爽”和“柔顺”干燥剂已经占据了美国除味剂市场的1/5，仅次于最大的生产商——宝洁公司。

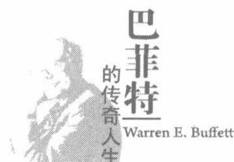
目前，吉列公司是世界上生产男女用刀片和剃须刀最大的厂商，他拥有3万雇员，在全世界280个国家都设有生产经营机构。它为自己赢得了7亿多的消费者，它的产品几乎“掌握全世界男人的胡子”，在美国市场占有率高达90%，全球市场的份额竟达到70%以上。据估计，如今在北美每3个男性中就有1个使用吉列速锋Ⅲ剃须刀。作为一个全球性生产个人卫生护理产品的跨国公司，吉列公司70%的销售收益和利润来自海外市场。仅在北美洲地区的男性剃须架和刀片消费中，每10美元的销售额就有7美元归吉列公司所有。

新产品的不断推出不仅扩大了吉列的销售范围，增大了它的销售量，也使它保持了较高的利润率。2003年，该公司的利润率达到21.7%，净利润率增长14%。2004年10月28日，该公司公布2004年前3个季度业绩，营业利润与2003年同期相比增长了25%，净利润增长26%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择吉列，沃伦·巴菲特也选择了丰厚的收益，早在 1996 年，吉列公司的股票价格就已经翻了 15 倍，2005 年，世界最大的日用品消费公司对吉列施行了收购，而在这一天，吉列收盘股价猛涨 12.9%，再创 52 周高点，达到 51.6 美元。这使得沃伦·巴菲特所持有的吉列公司的股票总市值冲破了 51 亿美元，与 1989 年 6 亿美元的投资相比，整整增长了 8.5 倍！沃伦·巴菲特又一次收获了成功。

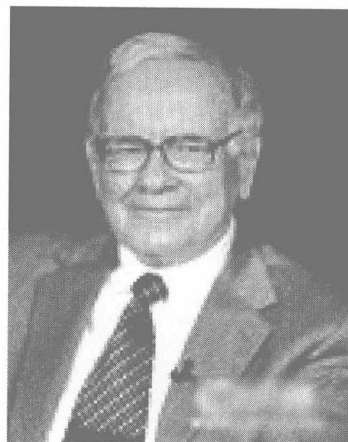
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 :沉浮航空业;屡战金融危机

□ 美国航空公司的投资

作为一代股票投资大师,沃伦·巴菲特无疑是成功的。他从最初的白手起家一跃成为世界顶级富豪,而他对于投资选择的标准用他自己的话说就是“在任何可以选择的时机里,我只是寻找一些税后投资报酬率最高的投资”。遵循这一标准,他成功地投资了众多的企业,也赢得了丰厚的回报,但是百密一疏,他也难免有投资“走麦城”的实战经历,投资美国航空就是他的一大投资败笔。



稳坐其中,笑看风云变换中
沃伦·巴菲特

美国航空公司,又称美利坚航空公司,简称美航。运营飞往全世界 164 个城市的定期航班,它由 AMR 集团 100% 控股,在阿根廷航空公司持股 10%、在加拿大航空公司持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33%，子公司是美利坚鹰航空公司，联盟公司遍及世界。

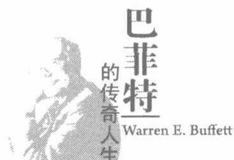
它是由一个大约82家小航空公司组合通过一系列整合和改革发展而来的。最初，许多飞机都可以自由使用“美利坚航空公司”这个名字作为共有品牌。1934年，美国航空公司陷入财政危机，在E. L. Cord的领导下，将公司更名为“美国航空”。早期的时候，公司的总部是位于伊利诺斯州的芝加哥中途机场。1978年在匹兹堡建立一个服务中心，而且兼并了PSA公司和皮德门特公司。

直到20世纪50年代后期美国航空公司的主要航线还是从纽约和芝加哥经由达拉斯到洛杉矶。早期美国航空公司总裁之一赛勒斯·罗利特·史密斯与唐纳德·道格拉斯密切合作后开发了道格拉斯DC－3飞机，美国航空公司在1936年开始将这种机型投入飞行。对于道格拉斯DC－3，美航给它取了一个航海用的名称，称这种飞机为“旗舰”，并成立了“海军将官俱乐部”，这便是早期的贵宾俱乐部，后来成为世界上第一个航空公司贵宾室。当道格拉斯DC－3飞机停留在机场时，会有一面带有4颗星的“旗舰三角旗”飘扬在驾驶舱窗外，在那时这就是美利坚航空公司最著名的图像之一。

美国航空公司在载客量和机队大小上是全世界最大的航空公司，也是在营收上第二大的航空公司，它仅次于法国航空－荷兰皇家航空集团。它的总部位于得克萨斯州的沃斯堡，紧邻达拉斯－沃斯堡国际机场，执行的航班遍及整个美国，还有飞往加拿大、拉丁美洲、西欧、日本、中国和印度的航班。1982年，美国航空成为AMR集团的一个子公司。美国航空的董事长和执行长是杰勒德·阿佩（Gerard Arpey）。美航2005年的收益乘客里程（RPM）为980万。

至2006年2月为止，美国航空公司共飞往171个城市、拥有707

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



架各式客机。美航在美国－拉丁美洲间的载客量比任何其他航空公司都要高，在2004年达到1亿零210万人次；美航也拥有不小比例的跨洲航线市场。

航空业属于劳动密集加资金密集型企业。在人员和资金方面的要求都比较高。对于沃伦·巴菲特所领导的伯克希尔—哈撒维来说，这完全是一个不熟悉的领域，在之前的投资中基本没有涉及过。但是面对这样一个不完全了解的领域，沃伦·巴菲特为什么还会投资呢？那是因为在此前的1981年至1988年，美国航空一直是令投资者印象深刻的蓝筹股，它的股东权益报酬率平均达14%，税前纯收益率在8%～12%左右。这样的股票，完全符合沃伦·巴菲特的选股条件。而且航空业进入门槛高，属于寡头垄断，沃伦·巴菲特坚信美国航空的普通股应该会有不错的表现。

1989年8月7日，沃伦·巴菲特所领导的伯克希尔—哈撒维公司斥资3.58亿美元，用来收购美国航空公司的优先股。投资的时候美国航空公司股票的价格为每股50美元，这样，沃伦·巴菲特大概拥有美国航空公司12%的股份，美国航空公司每年支付伯克希尔公司9.25%的股息。如果股票价格超过每股60美元，面值为1000美元的优先股从购买之日起两年后，便可直接转换为普通股。

当时沃伦·巴菲特承认自己非常喜欢美国航空这家公司。依他的观点，美国航空公司的股票只能作为一种高级证券，不能作为一笔大的交易。沃伦·巴菲特的投资策略一直着重于那些竞争对手只有少数几家的行业，他希望加强力量，对股东有一个较高的投资回报。

但是在这种情况下，沃伦·巴菲特的投资策略在执行中造成了相反的结果，美国航空公司股票出现一路暴跌，这在美国航空业中引起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

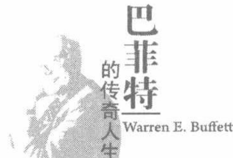
了很大的骚动。沃伦·巴菲特说:“刚付了款,公司股价就暴跌了,从此一蹶不振。我还在电话语音信箱留言自嘲说:‘我是沃伦·巴菲特,我是一个飞机狂。’”。

导致这次股票大跌的原因很多,一部分原因是航空公司经营的恶化。在那一阶段由于航空业的发展势头不好,一些廉价航空公司和破产航空公司都纷纷采取了自杀式的价格策略,以降低机票的价格来赢得市场。

关于廉价航空公司之所以能够以低价格维持,是因为与之前的大牌老航空公司相比它没有工会、没有退休计划,采用单一机型的飞机编队,这就可以大大降低日常维护和飞行人员培训的费用,而且让飞行人员的调配可以更加机动灵。

而与破产公司的竞争,就像沃伦·巴菲特说的:“你可能有 6 个或 8 个竞争对手,其中一些对手没有偿付能力,一旦一家航空公司走向破产,他们可以执行有效债务免除法律。因为他们不再偿付任何债务,所以,当其债务被有效免除时,为了抵补经营损失,东部公司基本上是靠廉价出售库存商品和其他财产获得了几亿美元。”但某一家航空公司的破产往往会让其他公司的处境更糟,而航空服务作为一种商品,消费者的选择往往也决定于价格。当一家航空公司宣布破产后,它就能免于财务危机而轻装上阵继续提供运输业务,为了赚取现金,破产的航空公司会以低于成本的价格来提供服务,使得竞争更加激烈。市场上的这种不良竞争方式,势必会给这个行业带来灾难。美国航空这样的蓝筹公司就是这样给拖垮的。对于这一状况沃伦·巴菲特曾感慨道:“虽然有最好的经理管理,但在某些行业,好经理和坏经理的差别也许在于前者可以勉力维持一个普通的利润水平甚至仅仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是不破产。”

除此之外，以美国为首的多国联盟在联合国安理会授权下，为恢复科威特领土而对伊拉克发动的海湾战争也是一个原因。战争的爆发，严重地影响了旅游业的发展，间接地摧垮了民航旅行业。在这一系列因素的影响下，美国航空公司当时的人力成本极高，在沃伦·巴菲特投资后的一年内，它就亏损了4.54亿美元，而1991年底，沃伦·巴菲特推断自己投入的3.58亿美元，可能只剩下2.327亿美元，而且这种大出血局面并不是很快就能止住的。面对这种令人忧虑的情况，沃伦·巴菲特唯一庆幸的是他的优先股投资是一种安全的赌注。赌输了，他将赚取9%的股息；赌赢了，在航空公司这样一个逐步巩固的行业，他将拥有很大的份额。在1991年的股东年会上，沃伦·巴菲特说：“我的失误在于我没有想到价格竞争会导致那样坏的结果，当然，成本以及中东事件的结果是深不可测的。”

美国航空公司股票大跌除了外在的因素之外，它自身也存在着一些问题。当时投资设计的珍宝机由于设计尺寸出了严重的问题，使得美国航空公司在这一项上就损失了30亿美元。

在航空业，最害怕的也是最致命的问题可能就是意外事故，虽然这种事情是谁都不愿意看到的，但是这种事故往往又是很难预料的，由于飞机的飞行受到各种因素的影响谁都不能保证不会发生的。1989年9月20日，由于下大雨的原因，纽约拉奎拉机场的飞机跑道很滑，当时正有一架飞机准备飞往夏洛特，当飞机起飞助滑时，机身腹部摔落在水中造成了一场恶性事故，而此前在美国航空公司5050次航班上，已经有两人意外死亡。另外一个事故发生在1991年2月1日的洛杉矶国际机场，当时美国航空公司航班与通勤飞机在跑道上发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了碰撞，机上有34名乘客不幸遇难。紧接着，1992年3月22日，大雨倾盆，天气恶劣，受天气的影响，美国航空公司的一个航班不幸在拉奎拉坠毁，机上51人中有26人遇难。惨剧到此并没有结束，1994年7月2日，美国航空公司的一架喷气式飞机在夏洛特附近坠毁，机上57名乘客不幸遇难。紧接着同年的9月8日，美国航空公司又有一架喷气式飞机在匹兹堡附近坠毁，这次机上的132人不幸全部遇难。接二连三的事故不仅给公司带来了很大的经济损失，也使公司的名誉受到了一定的影响。

美国航空公司的经营每况愈下，而公司的管理也存在一定的问题，管理松散，航班的准时性非常差，基本上就没有准时的记录，这使得公司在竞争激烈的航空业不仅流失了大量的客户，也使公司的信誉严重受损，一度被人们认为是“无用的空中公司”和“美国的恐惧”。后来为了改善公司的现状，在飞机正点经营方面做了很大的改善，主要航线上的守时名次从1990年1月的第六名上升到1990年6月的第一名；并且在1991年全年保持第二名。虽然做了一系列的努力，但是面对惨淡的市场，公司的状况还是没有得到根本的改善。

但是面对公司这种惨淡的局面，沃伦·巴菲特没有埋怨过，从来没有。有一次，美国航空公司的首席执行官萨斯·沙菲尔德给沃伦·巴菲特打电话，对投资结果不理想表示道歉。

“萨斯，希望你记住，”沃伦·巴菲特说道，“是该我给你打电话，而不是你给我打。之所以投资不理想我只能怪自己，现在只有顺其自然了。”

面对糟糕的局面，沃伦·巴菲特内心其实很自责，而且他不得不面对各方的压力。但是他在给股东们的信中曾写道：“没人逼我；用网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球术语说，我是‘非受迫性失误’。”这显然是一次糟糕的投资，但具有讽刺意味的是，这对美国航空的其他股东来说是件好事，因为他给困难重重的航空公司注入了急需的资金。

有一次，沃伦·巴菲特在给哥伦比亚大学商学院的学生上课时说，千万不要投资于航空类公司，并说这是世界上投资回报表现最差的行业之一，成本高、生产能力过剩。当其中一位学生反问他为什么伯克希尔还投资航空类公司时。沃伦·巴菲特巧妙地回答道：“这是我的精神病学家要求的，事实上，现在有 800 名成员为我工作，假如，我急于购买某一航空公司股票，我说我的名字是沃伦·巴菲特，是一个航空爱好者，那么他们会说服我。”

而非常有意思的是格雷厄姆曾经在《精明的投资者》这本书的导言中，把航空公司作为一个行业选择失误的例子，无人认为该行业是非常有前途的。航空飞行技术和能力的过度扩张这两个问题，共同导致美国航空公司股票价格的的波动，损失非常的大。格雷厄姆推断说：“某一行业显而易见的自然增长前景不能转变为显而易见的投资者利润。”

由于公司的经营令人堪忧，1994 年第 4 季度，伯克希尔在航空公司投资的账面价值从税前的 2.685 亿美元减低到 8900 万美元，大约 1 美元对 25 美分。在 1995 年伯克希尔的年报中，沃伦·巴菲特说：“从 1994 年 6 月份起到现在，我们还没有收到任何股息，欠我们的数额可按高出银行最低利率 5% 的利率计算。另一方面是我们正在处理疲软的信誉这一现实。”虽然 1996 年，沃伦·巴菲特试图减仓约 3.35 亿美元，但是最终他的企图。但是，在 1996 年美国航空公司弥补了伯克希尔的优先股股息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照约定1991年8月7日之后，美国航空公司可以回购，或要求赎回优先股，回购价格比原始价格高出100美元。虽然期间一直是波波折折的，但是1998年2月美国航空公司由于到期的债务和积聚的现金，授权大量回购普通股。它将回购伯克希尔公司手中所持价值3.58亿美元的优先股，转换成约924万普通股，价值约6.6亿美元。1999年8月7日，沃伦·巴菲特将其转化成普通股，剩余的优先股以每股1000美元的原始价格卖给航空公司。

□ 投资总裁飞机公司

总裁飞机公司首席执行官瑞奇·萨恩徒利曾说“世界上没有一个人能比沃伦·巴菲特更精明”。这种精明不是指他的运气好，而是指在机会面前他更懂得珍惜，对于任何机会他都不会错过。2000年5月19日，当沃伦·巴菲特和其他一些富豪及名人一起出席由投资者罗纳德·康罗伊在硅谷的家里举行的慈善拍卖会时，沃伦·巴菲特借此机会大肆宣传总裁飞机公司，还特地为总裁飞机公司的用户和泰格尔·伍兹进行的一场小型高尔夫球比赛提供去奥兰多市来回旅程的班机。因为和泰格尔·伍兹的这场球赛将会带来65万美元的慈善资金，而在这场比赛中，作为总裁飞机公司股东的沃伦·巴菲特竟然甘愿作为泰格尔·伍兹的捡球员。

总裁飞机公司，原名高级公务飞机公司。公司总部设在俄亥俄州的哥伦比亚，在那里只有15名雇员驻守，而大约有1000名员工则在哥伦布国际机场航空港的运营中心工作。虽然公司的总部设在哥伦比亚，但是公司却位于新泽西州的蒙特维尔。保罗·蒂拜特是公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总裁，他是一名空军准将，曾经还在日本投下过第一颗原子弹。

总裁飞机公司是一家为客户提供飞机服务的公司，一旦顾客与公司发生了合作关系，就会为客户提供方便、全面的服务，而客户也可以自由地安排时间和行程。沃伦·巴菲特最早接触这家公司是布朗公司的总经理弗兰克·鲁尼介绍的。“弗兰克·鲁尼一直在使用他们所提供的飞机，他对公司的服务非常满意，于是他建议我和里奇研究一下，是否可以先签一份用于个人使用的飞机的合同。我和里奇商讨了15 分钟的时间，他同意向我出售小鹰 1000 型飞机一个季度（大约每年为 200 个小时）的使用权。从那以后，我们全家才通过亲身的体会——乘坐他们的飞机进行了 300 多次旅行，总计时间长达 900 个小时——真正地感受到 EJA（高级公务飞机公司）所提供的安全、舒适和便捷的服务。”沃伦·巴菲特在伯克希尔公司年报中是这样说的。沃伦·巴菲特通过总裁飞机公司对参观，和自己对公司服务的亲身体验，对公司有了一定的了解，而且相信这家公司有巨大的发展潜力。而到后来不仅是他自己拥有了总裁飞机公司的的飞机，他的妻子苏珊也拥有这家公司一架飞机1/4的所有权，就连他的姑姑凯蒂也拥有 1/16 的所有权。而其在无形中，沃伦·巴菲特还自愿地充当起了公司的代言人，时刻不忘为公司做宣传。

总裁飞机公司确实是一家很不错的公司，公司主要为客户提供塞斯纳斯、小鹰、海湾激流、雄鹰、雷瑟和波音商业飞机等机型，但不同的机型，价格也不相同。例如，对一架可乘坐七名乘客的中型塞斯纳斯荣誉 VII 飞机来说，一个 1/16 的所有权计划需要顾客支付 68.5 万美元的费用，而客户每年可以飞行 50 个小时。每月的管理费用为 7000 美元，同时还要支付每小时 1700 美元的飞行运行费；但对于一架海湾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激流 V 型飞机来说，一个 1/4 所有权计划，顾客在第一个月就需支付 50000 美元的首期定金，并每飞 1 小时就收取 3000 美元的飞行费。

目前总裁飞机公司拥有 4 亿英里的飞行经验；450 架"超级"飞机，除此之外又增订了 560 架。公司有 2300 名飞行员，这些飞行员中有一部分曾在美国"空军一号"中服役；公司还拥有 2500 位顾客，客户中的绝大多数签订的都是每年使用 100 ~ 200 小时飞行时间的合同。

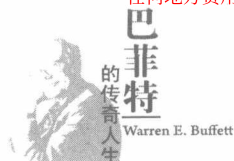
到 2001 年时，总裁飞机公司完成了飞往 90 多个国家的 20000 架次的飞行任务。

而现在，经过不断的改革，总裁飞机公司已经成为美国第八大航空公司，而哥伦布国际机场航空港的运营中心每天的飞机飞行高达 300 架次。为了进一步地扩大业务，也为了提高飞机的使用率，和为客户提供经济方便的服务，他们率先提出了针对公司专用公务飞机的"时间分享"概念。顾客可以通过公司的"总裁飞机"计划，购买商用飞机的"部分所有权"。

1998 年 7 月，在总裁飞机公司还未上市的时候，沃伦 · 巴菲特所领导的伯克希尔公司同意以价值总计为 7.25 亿美元的股票和现金，收购了该公司。

其实，早在 1986 年的时候，沃伦 · 巴菲特曾希望投资一家有潜力的公司，而且为了寻求到这样一家合适的公司，伯克希尔—哈撒维公司甚至做了很长时间的广告。最开始是宣传公司有意在联邦政府对资本收益税的税率提高之前收购一家公司。因为当时联邦对资本收益的税率为 28%，而当时有消息传联邦政府对资本收益的税率将进一步上调，很可能会直接提高到 52.5%。这样的话，如果赶在联邦政府提高收益税率之前把公司卖出去，那么卖方将会比提高收益税率后多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收入一笔钱。

公司为了尽快地找到一家合适的单位，避免一些不符合条件的公司的打扰，公司对会考虑投资的公司规模和状况也有一定的条件。首先，企业的规模不能太小，最起码，公司的税前赢利额也得达到5000万美元；其次，公司的经营状况必须很好，最好是始终如一地保持在赢利状态；第三，要求公司的股票要有良好的收益，最好没有债务；第四，公司要有良好的管理体制和领导班子；第五，公司的业务涉及的技术问题不是很复杂，要比较容易理解；最后，就是双方都要对价格有一个很好的概念和估计，避免在协商价钱这个问题上浪费时间。

虽然公司对于收购的公司列出了很详细的要求标准，但是还是有一些不符合条件的公司希望来投资。在这期间沃伦·巴菲特个人至少接了有100个电话，但是都没有成功。

期间有一位巴基斯坦人来电称，他在纽约有一处很好的报摊生意，他想把这个生意以18.5万美元的价格转让给沃伦·巴菲特。还有一位名叫的杰克逊的先生，希望能够把自己处在密西西比的一座建于南北战争之前的大庄园转让给沃伦·巴菲特；还有一些人想出售小型的城镇企业。但是这些企业都不是沃伦·巴菲特想要的，后来虽然有一家企业的自身条件符合沃伦·巴菲特的投资标准，但是也没有成功。据沃伦·巴菲特自己向报纸透露的原因是"它所经营的恰恰是我们不想涉足的领域。"就像"你登出广告，说想要奇娃娃狗，但总有很多人回话，说可以提供柯利狗，我们现在寻找的是真正的波音747，而不是飞机模型"。对于这家公司的具体情况和具体的经营项目他都不愿透露。

对于总裁飞机公司，沃伦·巴菲特经过之前自己的切身体验和了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解，有着非常好的印象，而他们的合作也是机缘巧合，当时总裁飞机公司的主席理查德·桑图里，正在寻找机会，希望公司对于上市后得到的现金能够被充分利用，发挥出最大的利用价值。而当沃伦·巴菲特得知这一消息后，立刻产生了收购总裁公司的念头。

桑图里是个非常干练的老总，他和沃伦·巴菲特在新泽西泰特巴罗机场的柏油跑道上只谈了 15 分钟，就确定好了出售事宜。桑图里说："我把企业出售给沃伦·巴菲特所用的时间还不如向他推销股票的时间长。"

而后来沃伦·巴菲特也曾说："在收购公司的时候，我从来没有做到如你所说的尽职尽责。我所寻找的只是那些真正热爱自己本职工作的人。任何人只要和理查德·桑图里在一起待上 5 分钟，就可以体会到这种感受。他是一个真正的管理艺术家。我的工作不过是为他购买画笔、画布和颜料。1986 年，正是他发现常人所无法看到的机会——而这也正是公司最艰难的时期。他所具有的远见卓识和敬业精神，正是我所寻找的。"

桑图里出生于纽约的布鲁克林地区，在大学毕业后曾在布鲁克林理工学院任教，后来还在壳牌石油公司任职过。他非常喜欢投资各种跑马大赛。

在工作中，桑图里可谓是尽职尽责，鞠躬尽瘁。他利用自己的所学，通过对公司的飞机使用数据进行了分析和检验，计算出公司需要的飞机数量，以及为保证每一架飞机的充分利用而需要的用户数量，确定了时间分享计划的可行性，而在此基础上，他开发了公司的总裁飞机计划。

这一过程并不是一个简单轻松的过程，他先收集了总裁飞机公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的所有飞行时间记录，包括乘客的地理分布、季节和每天的具体时间分布，以及出现机械故障的频率，并设计了一个数学模型，而在这以过程中，他必须确定×因数。如果公司向顾客出售一定数量的飞机分享计划，为了满足在相互重叠的时间内提出的需求，公司还需要拥有多少架备用飞机呢？经过仔细的计算与平衡，桑图里得出的结论是这样的：如果公司向顾客出售 20 架飞机，那么公司就需要准备 5.25 架备用飞机，这样才能满足顾客在相同时间内提出的重叠需求，而公司也才有保证满足顾客 98% 的需求的条件。而一旦要确保 100% 地满足顾客的需求，那么×因数就会直线上升，而公司的利润也将随之荡然无存。按照桑图里的计划，可以利用飞行时间分配服务，来补偿其余 2% 的顾客需求。

沃伦·巴菲特就曾说过“飞机是一种成本极其昂贵的设备，”，“如果你每年只使用一架飞机，时间达到 100 个小时，那么实际你只使用了这架飞机 1/8 的可使用时间。在这种情况下，其他人也可以使用这架飞机 100 个或 200 个小时。”

对于一个拥有 1/8 使用时间的“荣誉 VLL 飞机来说，可以允许使用者使用 100 个小时，同时可以保证所有人接受公司为飞机配备的飞行员，顾客需要为此支付 137 万美元，以及每月 9600 美元的管理费用和按小时收取的运行成本。

沃伦·巴菲特一直非常看好总裁飞机公司，在他收购这家公司的时候就说，“很明显，这个行业在未来 10 年中将会出现爆炸性的增长。”而后来在他和桑图里的同心协作下，1998 年 8 月 25 日，他们在俄亥俄州哥伦布港国际机场共同为总裁飞机公司举行了公司新总部破土动工仪式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新总部占地面积为200万平方英尺，投资了3500万美元来购买新的设施，于1999年动工，并于2000年投入使用。而公司原来的办公设施则被改造成一个为飞行员、技术人员和后勤人员提供培训的培训基地。

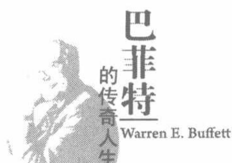
沃伦·巴菲特在年报中写道："我们将建立一个79英尺长、12英尺宽的贸易展台，并配备737波音商业飞机（BBJ）所需要的全部设施。这是公司的最新产品，一次飞行时间可以达到14个小时，搭乘19名乘客；飞机上还配备了一个卧室、一间办公室和两个浴室。公司计划将于2000年第一季度，向顾客提供部分所有权出售业务。

除此之外，总裁飞机公司在1999年还有一项比较大的项目，那就是在沙特阿拉伯建立了一家分支机构——国家飞行服务公司，它的主要功能是为阿拉伯国家以及土耳其和希腊提供服务。而公司另一项正在计划中的项目就是在亚洲和南美洲开展业务。

目前，公司的业务发展得非常的好。公司的客户包括了很多的娱乐界和体育界的明星，例如电影西尔维斯特·史泰龙和阿诺德·施瓦辛格，还有戴维·莱特曼和凯西·李·吉福特，以及超级男孩乐队；而体育界的客户例如，高尔夫明星泰格·伍兹，网球运动员皮特·桑普拉斯、安德鲁·阿加西、艾尔尼·艾尔斯、马蒂纳·辛吉斯。除此之外公司的客户还包括了数据美国公司的主管人员卡尔文·克莱思以及通用电气、吉列、西格拉姆、德科和道氏化学公司，著名主持人丹·艾莫斯也是公司的客户之一。

艾莫斯曾对接受总裁公司的服务的感觉这样描述："开着自己的大轿车一直到飞机的下面，有人帮助你把行李送到飞机上。你甚至可以带着枪登机……这种感觉太美妙了。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年 3 月 27 日，沃伦·巴菲特在伦敦进行的一次总裁飞机促销会议上说："现在，我们不会再购买更多的股票。我们购买的飞机要比我们购买的股票多。"

伯克希尔公司发行了 7 亿美元的债务凭证，以偿还总裁飞机公司和斯科特·费特泽金融集团 6.75% 的票据。发行收入中的 6 亿美元用于偿还总裁飞机公司的债务，其余 1 亿美元用于偿还斯科特·费特泽金融集团的票据。

随着公司的业务的不断扩大，和这种周到独特的服务越来越受到众多总裁的青睐，总裁飞机公司的发展也会越来越好，就像当时沃伦·巴菲特所预料的那样"这个行业将是一个具有爆发潜力的行业"。

□ 好马也有失蹄时——经济危机中的股票投资

经济危机是对经济的毁灭，也是对投资者的一场资产清洗。虽然它导致的后果如此恐怖，但是没有人敢说在这一场经济危机之后，它永远不会在发生。这种人人惧怕的灾难，也是人为不当操作的一种经济诟病的结果。

1929 年美国出现了历史上最为严重的经济大萧条。1928 年的短期炒股热潮在一瞬间冷却，而很多人的发财梦也在瞬间破灭。当时的股票交易量远远超过了经济发展的实际需要，很多人都是以股票作为抵押，进行信用交易。但是在这种情况下，一旦降低信用度，势必要增加更多的保证金，而资金缺乏者就只能抛售更多的股票来弥补，其结果就是股价下跌。而在 1929 年的经济危机中确实就是这样的。

在 1929 年的 10 月由于抛售狂潮的影响，股票大肆下跌，终于导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致股票大崩盘，股票在瞬间就变成了废纸，很多人也在瞬间一贫如洗。美国的众多银行宣告破产，美国的经济基本瘫痪。

虽然这次经济危机，沃伦·巴菲特并没有直接地参与进来，但是由于他的父亲受此影响失业，而且在创业时也是非常的不顺，这使得使家庭的生活陷入了困难，虽然此时的沃伦·巴菲特非常的小，他没有成为经济危机的直接受害者，但是却间接的地受经济危机后的影响，使这一家子度过了一段时间的苦日子。而这也是他人生中经历的第一次经济危机。

1987 年美国再次爆发经济危机，这好像是经济发展跨越不过去的瓶颈一样。1982 年美国的经济发展进入了一个持续增长的时期，而整个西方国家的股市也进入了前所未有的大牛市。但是在这种繁荣的背后，却有很多不正当的经营，很多公司为了筹措资金，像公众出售高风险高利率的垃圾债券。同时"微型计算机"作为一种新型的具有革命性的新工具，被一些投资者牢牢地盯上。大家认为这种新工具一定会改变人们的生活，创造出获利的机会。他们相信股市一定会有大发展的。

面对大牛市，很多人被冲昏了头脑，认为炒股是致富的捷径。而此时，其实美国的经济债台高筑，1986 年的时候，外债高达 2636 亿美元，外贸赤字高达 1562 亿美元，已经成了世界最大的债务国。并且这一经济上的发展也已经危及了美国的股市。但是此时美国的股票还在一片虚假的繁荣中不正常地发展。

1987 年 10 月 2 日，长期债券的收益从 7.4% 升到 10%，但是到 6 号，道琼斯指数跌了 91.55，市场突然变得混乱不清，非常严峻。但是一些被冲昏了头脑的人，依然对股市充满信心。此时已经在市场身经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百战的沃伦·巴菲特早已在8月狠赚了一把。当时道琼斯指数上升到2700点，而伯克希尔—哈撒维公司的股票价格也上涨到4270美元每股。

在很多人还梦想再发一次财的时候，沃伦·巴菲特却敏锐地发现了市场的这种不正常的发展现象。他仔细地对股市做了一个详细的分析，发现目前的股市非常的危险，大牛市早已经成为一种虚影，因为股价上涨的幅度早已超过了一些赢利公司。

发行债券的12%到13%的股票，他觉得如果要恢复正常，股价下跌50%都不过分，于是他决定卖掉股票。

事实证明沃伦·巴菲特是明智的，当股灾发生后，到处一片混乱，造成的损失不计其数。而他所持有的除《华盛顿邮报》、美国政府雇员保险公司、大都会—美国广播公司这三家股票外，其余的全部抛光了。所以在股市崩盘那天，沃伦·巴菲特应该算是最不关心股市的一个人了。



在经济危机中应对股票投资还是那么充满自信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然在股市崩盘当天，伯克希尔—哈撒维公司的市值损失达到了3.42亿美，股票的收盘价也从股灾前一周的4230美元每股降到了3890美元每股。但是随着政府出面支持银行为股票交易上继续发放贷款，而两大银行也宣布降低优惠利率的措施出台后，道琼斯指数又开始有所回升。

但这只是昙花一现，太短暂了。股市好转了短短的几天之后，由于对投资深感恐惧的投资者又开始在外汇市场上大肆抛售美元，抢购硬通货，导致美元大幅度贬值。受此影响，不仅美国的股市受到影响，还波及了其他一些国家。道琼斯指数在10月26日再次暴跌，跌幅为8.03%；日本日经指数下跌4.75%；法国、瑞士、联邦德国股市分别下跌7.0%、10.0%和10.1%。而中国香港的股市被迫停市4天。

股灾不仅消减了人们的购买力，使消费下降并直接影响到生产力，还使失业人口骤增。而世界主要股市光在10月分就损失就高达17920亿美元，而美国、日本、英国、中国台湾和香港股票市场的市值损失分别是:8000亿美元、6000亿美元、1400亿美元、320亿美元、300亿美元。

在损失如此惨痛的情况下，出人意料的是，沃伦·巴菲特竟然成为灾难中的大赢家，在整个1987年，伯克希尔—哈撒维的赢利高达20%。这应该算是沃伦·巴菲特人生中经历的第二次经济危机，也是他第一次切身经历的一次危机。

进入千禧年之后，2008年，一场由次贷危机引起的金融危机，以迅雷不及掩耳之势，从美国迅速覆盖了全球。这次金融危机不仅范围广，而且影响大。之前经济的繁荣景象在一夜之间烟消云散，随之而来的是对于经济危机的迷茫和恐慌。很多的企业在瞬间就倒闭消失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了，而一些企业的资产则在迅速地缩减。

在史蒂芬合伙人咨询公司的一项对各大公司的 CEO 所持自己公司股票的缩水情况调查表显示，自 2007 年 12 月 31 日至 2008 年 10 月 17 日，甲骨文公司的艾利森，其所持公司股票价格缩水达 66 亿美元；微软的巴尔默，其所持股票价格损失为 48 亿美元；亚马逊的贝佐斯（Jeff Bezos），其所持股票价格损失为 42 亿美元；新闻集团的默多克，所持股票价格损失达到 39 亿美元。而不幸高居榜首的则是股神沃伦·巴菲特，其旗下的伯克希尔—哈撒维公司的股票价值缩水高达 96 亿美元。但是这份调查没有统计那些已经被收购或摘牌的公司，因此诸如贝尔斯登、雷曼兄弟、华盛顿互助银行等的老板都不在统计之列。

调查数据显示，从上一财年末到 2008 年 10 月中旬，美国 175 家最大公司的首席执行长所持自己公司的股票价值下降了 28%，总计缩水达 423 亿美元。

虽然经济危机的爆发有它的潜在因素，而且也早有了一些征兆，在 2000 年，当克林顿还在执政时，在美国就出现了一种法律监管不是非常完善的 CDS（定期存单）信用违约互换，一时间 CDS 成了最时髦的金融产品。因为没有很强的法律监管，CDS 这个金融产品迅速膨胀。而到了布什时代，尤其是 IT 泡沫破裂之后，为了寻找美国经济新的活力，将房地产确定为新的经济增长点。政府积极扶持"两房"，以 60 倍的杠杆给低收入穷人购房做按揭贷款。2001 年到 2006 年，美国的房地产市场由于政府通过按揭贷款的支持，很快火爆起来。但是这种快速的膨胀使得到了 2007 年美国人购房的按揭贷款已经和美国的 GDP 一样大。这些通过"两房"给低收入人群的住房贷款很快显露出了问题，一些人根本就还不上钱。而在房产泡沫化的过程中发生的几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件事情又充当了加速器的作用，进一步促进了经济危机的爆发。第一，以前美国证监会（SEC）规定股票只有在上涨时才可以卖空，现在的股票市场在下跌时也可以卖空。这个技术环节的变化促成了股票市场下滑。第二，在这个过程中格林斯潘提出的金融政策是不断减息，这使得市场上面的资金非常便宜。但是在经济危机还没有完全爆发的时候，很多人都还沉浸在市场和经济一片繁荣的假象中，谁能想到这只是黄粱一梦。当经济危机真的到来时，一切都为时已晚，一场经济灾难颠覆了经济的繁荣景象也颠覆了人们的美好梦想。

沃伦·巴菲特有一句投资格言是"在别人恐慌的时候我贪婪，在别人贪婪的时候我恐慌"。而在这场经济危机中沃伦·巴菲特事实也是这么做的。但是这次他也没有幸免于经济危机带来的灾难。在2008年，沃伦·巴菲特至少花了280亿美元进行各类收购和证券投资，试图进行抄底投资，但是结果不但没有如愿，还让他遭受了重大的损失。

先是在2008年4月，沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔—哈撒维公司为美国著名的食品生产商玛氏提供了44亿美元的资金，协助其以230亿美元的价格，收购美国口香糖及糖果企业箭牌糖类有限公司。在收购活动结束后，伯克希尔—哈撒维又出资21亿美元收购了箭牌子公司的少数股权。

同年9月，沃伦·巴菲特又购入高盛集团50亿美元的永久性优先股，这些永久性优先股的股息率为10%。此外，沃伦·巴菲特所领导的伯克希尔—哈撒维公司还将获得优先购买50亿美元高盛普通股的认股权证，行权期为5年。当时沃伦·巴菲特所持有的优先股转化为普通股的价格为115美元，按这个价格计算，伯克希尔—哈撒维公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司在当时能购买的普通股大概为 4350 万股，占到高盛股份的 9%。但是风云突变，谁也没有料到，曾被视为美国金融业"皇冠"的高盛集团也难逃股价暴跌厄运，一路狂跌的走势持续到 11 月 20 日时，股价就已经惨跌到了 52 美元每股，较他入股时的价格暴跌了 55% 多，离当时 115 美元的普通股可转换价"遥不可及"，投入的资产缩水过半。

在购入高盛集团的永久性优先股没多久，沃伦·巴菲特又以每股 8 港币的价格认购了比亚迪公司 2.25 亿股的股份，在比亚迪公司的股份份额中约占 10%，而这次的交易总额达到了 18 亿港币。这不仅是沃伦·巴菲特首次对中国企业进行长期战略性投资，同时也使他成为比亚迪最大的海外股东。

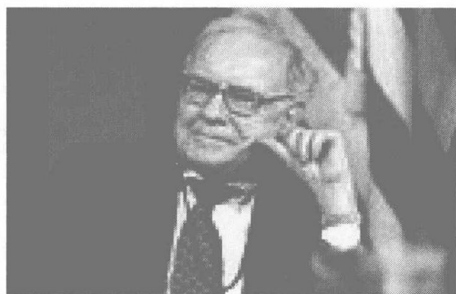
沃伦·巴菲特不仅在能源方面调整了投资策略，在金融股投资方面也进行了调整。"股神"三季度将美国银行的持股从 910 万股缩减到 500 万股，几乎砍掉了近一半，理由是美国银行收购了在次贷危机中遭受重创的抵押贷款商美国国家金融公司，而这正是沃伦·巴菲特极力反对的。与此相对应的是，沃伦·巴菲特三季度增持了 7290 万股 U. S. Bancorp，在这家经营风格稳健的银行中的股份增加了 6.3%，第一大股东的地位得以巩固。此外，沃伦·巴菲特略微减持了富国银行股份不到 1 个百分点，而包括美国运通在内的其他金融股则保持不变。彭博的数据显示，自 2008 年 9 月以来的近一年内，沃伦·巴菲特的金融股投资所占权重平均每个季度增长 2.3%，而同期标普金融股指数则平均每季下跌 11.4%。沃伦·巴菲特的这种逆市操作引来了不少争议，但一个细节我们不容忽视：伯克希尔与银行相关的投资三季度市值增长了 36%，而同期标普 500 金融指数下跌了 0.1%。

与此同时，沃伦·巴菲特在能源领域重拳出击，不断地扩大在能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源方面的投资。截至9月底,伯克希尔持有的康菲石油股票由3月底的1750万股左右扩大到8300多万股,股份的占有额为康菲石油总股本的5.6%,价值61.5亿美元,一跃成为康菲石油的最大股东。

同年的10月,在经济危机的影响下,通用电气公司陷入了困境,而此时沃伦·巴菲特又以一贯的作风,迅速出手投资,购买了30亿美元的通用优先股,并约定此次认购的优先股股息每年为10%,还要以22.25美元的价格购入通用的普通股,而当时通用的普通股股价是24.50美元。但是即使沃伦·巴菲特注资也没有能够创造奇迹,挽救通用。通用电气股价此后一路下滑,至11月20日收盘时股价已跌至12.84美元,较当初的购买价下跌了42.2%,沃伦·巴菲特的这次投资资金被深深地套牢。



在别人恐慌的时候我贪婪,在别人贪婪的时候我恐慌

对于沃伦·巴菲特而言,2008年真是流年不利,接连的抄底投资连连受挫,资金都被深深套牢。在2008年11月初发布的第三季度财报中,沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔—哈撒维公司利润骤减77%,这也是其连续四个季度利润下滑,创下了公司至少13年内的最差业绩。截至10月伯克希尔的股东权益缩水了90亿美元。

虽然 YCMNet Advisors 总裁 Michael Yoshikami 说:"伯克希尔的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本面并没有出现问题，而实际发生的是人们对经济的基本面抱有怀疑，伯克希尔在某种程度上成为了上述怀疑的替代品。”但是伯克希尔遭遇的这种滑铁卢式的惨遇似乎还没有结束，在此后的九个交易日里伯克希尔股价连续下挫，累计跌幅高达31.4%，不仅创下3年来的低点，也刷新了公司至少23年以来的最大下跌纪录。而在过去20年内，伯克希尔有17年取得了股价上涨。

面对大幅下滑的业绩，伯克希尔给出的解释是保险业务回报下降以及股权投资损失。众所周知，沃伦·巴菲特一向是以选股准而闻名于世，但在这场金融危机中，沃伦·巴菲特不仅在抄底运作中损失惨重，而其旗下的重仓股惨遭重创，几乎全军覆没。

11月下旬，沃伦·巴菲特作为头号大股东的可口可乐、美国运通、卡夫食品和富国银行等4只重仓股，前3只号称“死了也不卖”的股票今年以来分别下跌了24%、56%和14%，唯有富国银行勉强持平，但其9月以来已下跌了30%。其他几只重仓股包括宝洁、康菲石油、通用电气、强生、耐克、UPS等下跌幅度也在9%～54%不等。

而素来受“股神”器重的金融板块，今年成了名副其实的“重灾区”。除了美国运通和富国银行外，被沃伦·巴菲特重仓持有的美国银行和美国合众银行今年以来分别下跌了60%和12%，其他的如M&T银行、太阳信托银行、魏斯可金融公司、Torchmark保险公司、穆迪等最少下跌16%，最多下跌47%。自10月以来，沃伦·巴菲特在金融股的投资上已损失32%。据美国《华尔街日报》报道，在全球大股灾中，股神沃伦·巴菲特的损失达96亿美元。

如果仅仅面对股票上的暂时折戟，那么沃伦·巴菲特似乎还能从容应对，信心也不会有丝毫动摇。但是事实上问题不仅仅如此，他还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要面对伯克希尔在股指对赌上面临的巨亏风险，这无疑给了沃伦·巴菲特很大的压力。

包括帕波莱投资基金在内的伯克希尔众多股东均坦言，投资者对公司370亿美元的股指期货对赌忧心忡忡。沃伦·巴菲特已对外出售了48.5亿美元的合约，保护买家对抗标普500等全球四大股指的未来下跌。

根据协议，如果在2019年开始的某一个特定日期，上述指数低于沃伦·巴菲特卖出合约时的点位，伯克希尔将最多支付370亿美元。而9月30日前，伯克希尔已经对售出的合约价值减记67.3亿美元，因为标普500指数已连续四个季度下跌。

与此同时，伯克希尔债券的信贷违约掉期（CDS）价格在10月到11月两个月内上涨超过两倍。CDS的价格越高，说明该债券的违约风险越高。根据CMA Datavision的数据，伯克希尔债券的CDS价格已从9月的129基点涨至475基点，这意味着5年期1000万美元的债券价格已达到一年47.5万美元。

伯克希尔—哈撒维公司去年第四季度净收益为1.17亿美元，比上年同期的29.5亿美元下降96%。从全年业绩看，公司净收益从2007前的132.1亿美元降至去年的49.9亿美元，下跌62%，创6年来新低。公司资产减去负债后的账面价值为1092.7亿美元，比2007年下跌9.6%。

2008年伯克希尔—哈撒维公司投资的账面损失达到了9.6%，账面价值损失高达115亿美元，损失惨重。但是相对基金公司的参考指标标准普尔指数27.4%的跌幅以及同行的表现来讲，沃伦·巴菲特的成绩仍然是鹤立鸡群。再和中国股市比一比，根据银河证券基金研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中心统计，2008年沪深300指数下跌66%，中国股票型基金的平均年收益率为亏损50.63%，表现最好的基金冠军年收益率为亏损31.61%，相比而言，沃伦·巴菲特亏损9.6%的业绩，远远跑赢中国所有的基金。

沃伦·巴菲特说，2008年的标准普尔指数创下了过去44年来的最大跌幅，“到年底的时候，投资者就像是误入羽毛球赛场的小鸟，满身的血迹和困惑”。

虽然他在后来给伯克希尔—哈撒维公司股东的一封公开信中坦言，在2008年的投资中他做了一些“愚蠢”的事情。“我至少做出一个重大的投资错误，还有几个小一些的，但也造成了伤害”，沃伦·巴菲特在信中坦承。他还自我调侃地说：“当市场需要我重新审视自己的投资决策迅速采取行动的时候，我还在啃自己的拇指。”沃伦·巴菲特所说的最大的错误是他在油价接近历史最高位的时候，增持了美国第三大石油公司康菲石油公司股票。沃伦·巴菲特认错道，“我没有预料到能源价格在去年下半年的急剧下降”。沃伦·巴菲特还承认他花2.44亿美元购买了两家爱尔兰银行的股票。结果，到去年年底为止两家银行的股价狂跌了89%，而且公司的股价今年以来还在下滑。沃伦·巴菲特说，他购买这些股票的原因是它们“看起来很便宜”。但是他也表示“我们喜欢这样的价格下降”，因为这样的话如果有资金还可以增加自己的仓位，沃伦·巴菲特还在信中评价了当前的经济形势和信贷紧缩情况。

现在沃伦·巴菲特还是特坚定地持有美国银行、美国运通的股票。科维兹投资集团创始人米切尔·科维兹说：“沃伦·巴菲特坚定持有美国银行、美国运通的股票，可能预示着他认为这两只股票还有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其价值所在，而且他能以普通投资者难以获得的条款达成其他交易。”尽管股票市场继续在下跌，沃伦·巴菲特目前似乎正在通过私下交易的方式购买一些企业债券和优先股。

但无论年景如何，他表示将坚定自己的四大投资原则。第一，保证财务状况平稳，流动性充足，控制短期债务，现金来源渠道多元化；第二，拓展业务范围，确保其具有长期的竞争力；第三，收购并发展新的收入来源；第四，注重优秀经营人才的培养。

虽然 2008 年沃伦·巴菲特在投资中遭受了重挫，但是他仍相信好日子还在后头。

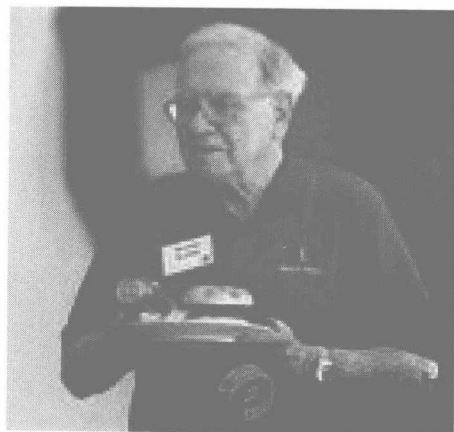
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 生活中的守财奴，慷慨做慈善

□ 只爱汉堡和可乐的亿万富翁

作为股王，沃伦·巴菲特非常的富有，但是如果你是一个从来没有见过他的人，他站在你面前的话，你绝对不会把他与富翁联系在一起，也不可能想到他就是股王沃伦·巴菲特。



只爱吃汉堡喝可乐的沃伦·巴菲特

他有一张坦率的，严肃的圆脸。一双淡褐色的眼睛，戴着厚厚的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远近两用眼镜。一头浓密的头发，难以梳理平整，零乱的好像要飞起来似的。他的肤色有点苍白，双手像奶油一样柔软，看他的样子和形象很容易被误认为是职员、会计师、银行家，或是美国沃尔玛连锁百货公司一个很普通的员工。他走路的样子像是在大步慢跑，甚至有点像大猩猩。在他急于赶往某处的时候，步子超出了正常步幅的限度，看起来有点笨拙不雅。

虽然非常富有，但是他的生活非常的简单，甚至很随意，不加修饰。虽然他也买过一套价值 1500 美元的意大利西装，而且《华尔街时报》也拍到过沃伦·巴菲特身穿价值 1500 美元名贵西装的照片，但这对于他而言太罕见了。苏菲为他买的衣服他经常不穿，或者干脆退掉。记者经常问沃伦·巴菲特，为什么一直不肯穿贵重一点的衣服，沃伦·巴菲特用他特有的幽默回答："我并不是不穿，只是名贵的服装穿到我身上也就显得便宜了。"

他的女儿就曾经说过，"有一天，妈妈和我去商场，说'咱们给他买一套新西服吧……他穿了 30 年的那套衣服我们都看烦了。'

"所以，我们就给他买了一件驼绒的运动夹克，一件蓝色的运动夹克，仅仅是为了让他有两件新衣服。但是，他让我把衣服退掉。他说，'我有一件驼绒的运动夹克和一件蓝色运动夹克了'。

"最后，我拿起一套衣服就出去了。他不知道，甚至连衣服上面的价格标签都没看一眼。我在寻找一些穿着舒适且看起来样式有些保守的衣服。如果衣服的样式不是极端的保守，他是不会穿的。"

他的女儿补充说，"他不把衣服穿到非常破旧是不肯换的。"实际上，没有人会在意，沃伦·巴菲特工作时是穿着男士无尾正式晚礼服还是游泳衣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



偶尔，沃伦·巴菲特也会买一套西服，衣服的某些地方介于成衣和专门定制的衣服之间，因为他的衣服需要稍微地改动一下。因为他的臀部比较肥。

沃伦·巴菲特作为华尔街之神，在他的身上表现出的富翁的特征很少，除了在买股票时的镇静果断，生活中大多都是普通人的特征。穿衣服随便，饮食如此单调，随意。他每天的饮食总是吃若干汉堡，喝6小瓶可乐；他是亿万富翁，但神态举止并不像华尔街的投资大腕，倒像个在大平原上种植玉米的农民。

这个亿万富翁依然住在美国内华达州的奥马哈一处不起眼的小别墅里，灰色的墙面、简单的家具、整个房间充满低调沉闷的气氛。房子外面即没有铁栅栏相护，也没有专人保卫。好奇的奥马哈人开车路过法南街沃伦·巴菲特家门前的时候，常常会放慢速度，特意留心一下那座普通而神奇的小楼。而此时的沃伦·巴菲特也许正好站在厨房的窗边，一手拿着报纸，一手拿着可乐或汉堡。圈内人都知道，这所房子里面其实并不奢华，每天安静得出奇。学究一样的沃伦·巴菲特，身边没有仆人，只有一个女佣每隔两星期过来忙一次。他喜欢这种爱默生式的“甜蜜的孤独”。

在大家看来聚积财富是沃伦·巴菲特一生唯一的乐趣。曾经有一次，沃伦·巴菲特和格雷厄姆一起在42街章宁大楼底层餐厅吃饭时说，“沃伦·巴菲特，记住一件事，钱对我们生活影响并不大。我们都到那家餐厅吃饭，也都每天工作，而且乐在其中。所以别太为金钱伤神，因为它对你的生活影响不大。”

虽然沃伦·巴菲特很敬畏格雷厄姆，但他依然爱钱，希望累积很多钱，并把累积金钱视为一场竞赛。如果要他掏钱出来，他会像小狗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捍卫骨头一般猛烈抗拒。放弃一点点钱都需要辛苦挣扎，沃伦·巴菲特似乎是被金钱占有，而不是他拥有金钱。

对于他的衬衫，一般情况下他是不允许苏珊送到外面洗的，他会觉得这是对金钱的一种浪费，但是由于苏珊烫衣服的时候只烫领口、口袋和袖口，这致使他的衬衫太皱而让他在办公室出糗，打这以后他才改变主意，把衣服送到外面去洗。他喜欢看杂志，但是他却不愿意花太多的钱买杂志，于是他想到了一个办法，跟书报摊主说好，以折扣价买过期的杂志，这样不仅可以看到杂志还可以节省资本。在他还没有自己的车时，有时候办事需要借用邻居的车，但是每次借用别人的车，他从来都不会把油箱加满。在他自己买了车之后，每当下雨的时候，他就把车停在雨中，以雨水来洗车。

后来他的儿子霍德华说他的父亲沃伦·巴菲特不仅用雨水洗车，而且对任何舒适和时尚的东西都不是很在意。“多年来，他一直开着他那辆大众汽车，最后放弃它，只是因为他认为那辆车已经不安全了。他还有另外几辆车，但是，他根本不关心那是一辆车还是一匹马。他所关系的，就是让他能够达到某个地方。”

有一次，沃伦·巴菲特乘坐公司的飞机从东海岸旅游回来，但是由于飞机的液压转动装置出现了故障，被迫将落在了印第安纳州的波利斯，这使得沃伦·巴菲特无法再乘坐它赶回来。那他到底是怎么回来的呢？可能大家都比较关注，后来霍德华说：“他登上了回奥马哈的长途汽车，他对乘坐长途汽车感到非常的自豪。但是。我不敢确定他心里是不是想乘坐头等舱，可是我确信，他是无法容忍自己乘坐头等舱的。”

《华盛顿邮报》的凯瑟琳·格雷厄姆在自传里曾讲了一个故事：有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一次在机场,她向沃伦·巴菲特借 10 美分用来打电话,沃伦·巴菲特掏出一枚 25 美分的硬币,转身要去换钱。凯瑟琳叫住沃伦·巴菲特,说她用那枚 25 美分的硬币也可以打电话,沃伦·巴菲特这才有点羞怯地将那枚硬币交给她!

沃伦·巴菲特对于小额的资金也是非常的在意的,他从来不允许自己浪费钱,哪怕是一丁点的小钱。有一次格雷厄姆夫人正坐在弗吉尼亚的家里,读着本·格雷厄姆为初学者写的书。有人告诉她说,她要尽快地读完这本·格雷厄姆的书,因为沃伦·巴菲特不愿意把书借出奥马哈公共图书馆的时间太长而缴纳一笔数额很小的罚金。

沃伦·巴菲特很节省,有次在外面吃饭,他非常简单的点了点食物,只花了 3.49 美元。20 世纪 80 年代中期的一个星期天,沃伦·巴菲特发现自己没有足够的钱来付一笔数额很小的账单。他不仅节省还很斤斤计较。有次去一家法国餐厅吃饭,只是因为他有一张 3.95 美元的优惠卷。而在最后吃完饭后,他自己核对了账单,以确定优惠卷的价值在账单上确实体现出来了。

他基本上不在外面吃大餐,也从来在饮食上不讲究也不浪费,对他而言,汉堡和可乐就足以解决他的饮食。而他能够养成这种不挑剔的、节俭的思想,也许源于小时候一些事情对他的影响。在沃伦·巴菲特还很小的时候,因为父亲霍德华的生意受到经济危机的冲击,一家人的生活也由此陷入了困境。而作为家庭主妇的母亲利拉更是想尽办法省吃俭用,以帮助丈夫使家庭渡过难关。而在这期间发生了一件事情,不仅让沃伦·巴菲特记忆深刻,也深深地影响了沃伦·巴菲特后来的生活。

有一个周五的上午,母亲利拉带着沃伦·巴菲特去教堂做祷告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平时一直坐在前面的母亲那天却意外地坐在了后面。母亲闭着眼睛，紧握双手，虔诚地祷告。很快祷告结束，大家都向教堂前面走去，原来那天教堂有募捐活动。当他问母亲为什么不去募捐的时候，母亲遗憾地说没有钱。后来在回家的路上，母亲利拉买了29美分的咖啡。后来他才明白，母亲不坐在前面的原因，也理解了母亲为了一家人的生活而付出的艰辛。

后来父亲霍德华的生意慢慢地有所好转，家里的生活也跟着改善了，但是那件事却深深地印在沃伦·巴菲特的心里，影响了他一生。

在沃伦·巴菲特结婚后，他的太太苏珊是个很讲究生活情调的人，为了改变沃伦·巴菲特的生活情趣和单调的饮食习惯，她就曾怂恿沃伦·巴菲特和她一起参加“美食俱乐部”。这是一个有着一群夫妇参加的、对于美食有着特别爱好的集体，在这里大家经常能够吃到不同的美食，比如，这个月吃瑞典牛丸，下个月就吃法国油煎薄饼。但是在美食的诱惑下，沃伦·巴菲特经常是不为所动，每次来到俱乐部，在别人享受美食的时候，他总是乐呵呵地要一份汉堡包，这简直成了他百吃不厌的食物。

对于沃伦·巴菲特爱吃汉堡、爱喝可乐很多人都有耳闻，世界首富比尔·盖茨作为沃伦·巴菲特的好朋友就曾说过，“沃伦·巴菲特的笑话令人捧腹，他平时的饮食就是一大堆汉堡和可乐，简直妙不可言。”

沃伦·巴菲特的同居女友、后来的第二任妻子门克斯曾说，沃伦·巴菲特的血管里流淌的不是血，而是可乐，先是百事可乐，然后是可口可乐。一种樱桃可乐更是他的最爱，他每天至少喝5罐樱桃可乐，即便在早餐时也不例外。沃伦·巴菲特也说，只有这样，才能满足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他每天2800大卡的必需热量，让他不至于在未来25年内早早饿死。所以，为了满足沃伦·巴菲特的需要，门克斯总是在冰箱里塞满可乐。而沃伦·巴菲特购买可乐时也是非常的夸张的，在他的车库和大门入口处经常堆放着足够多的可口可乐，他每次购买可口可乐时，为了达到他满意的折扣价，也为了购买足够他需要的可口可乐，他每次都购买50箱，而每箱是12罐，这不能不算多。

沃伦·巴菲特对于可乐是有着非同一般的感情，于是后来他投资了可口可乐公司，幸运的是，可口可乐没有辜负沃伦·巴菲特的这种厚爱，给了他丰厚的回报，而对于可口可乐的股票沃伦·巴菲特也一直持有了很长时间，而且还打算继续持有，在他看来，可口可乐就是股票中的一匹黑马。

作为可口可乐的股东，当《亚特兰大宪章》商业记者梅莉沙·特娜在沃伦·巴菲特奥马哈的办公室采访他时发现，沃伦·巴菲特办公室的轻便冰箱里塞得满满的都是可口可乐，而台子上还有36瓶等待冷藏的可口可乐。沃伦·巴菲特告诉梅莉沙·特娜，人们在一天内会喝掉8瓶饮料，历史表明，如果他们面前正好放着它，他们一定会喝掉它。而且他以自己为例来说明这一问题。

“我每天喝掉5瓶，相当于750卡路里，5天就是1磅，一年就是70磅。”沃伦·巴菲特说。后来在伯克希尔公司1992年股东年会中，他又换了一种说法：“我每天喝掉5瓶，相当于750卡路里，如果我不喝的话，一年就会损失70磅。真的，可口可乐就是我的救生圈。”

“他一天喝掉8～10瓶，”每天都跟沃伦·巴菲特见面的弟普·斯洛特这样说。

沃伦·巴菲特一直保持着吃汉堡喝可乐的习惯，而节俭的习惯也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沃伦·巴菲特生活中非常俭朴，图为午餐中的沃伦·巴菲特

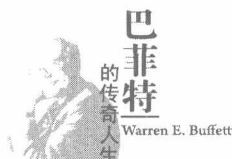
并没有因为他的财富不断增加而有所改变。他还是一如既往地坚持节俭的做法。

沃伦·巴菲特有一次邀请商业伙伴布拉姆一家去一家俄罗斯肉排店用餐，饭毕后，沃伦·巴菲特又要了一杯桔子汁，但是此时账单已经打印出来了。当服务员正准备收钱时，沃伦·巴菲特拿出一张优惠卡，希望能从中扣除饮料的钱，无奈之下，服务员只好自己埋单请沃伦·巴菲特喝了这杯饮料。

尽管有“股神”之称，有着亿万家财，但沃伦·巴菲特为人低调，他不爱抛头露面，不喜欢张扬个性，生活方式保持低调。1999 年，沃伦·巴菲特为了给奥马哈一家孤儿院捐款，在拍卖他的钱包时，他的钱包让众人大跌眼镜。

当时很多人幻想着，作为世界第二富豪，沃伦·巴菲特的钱包应该是非常精美的，也是很有质感很昂贵的，但是当人们见识后，不禁大失所望。沃伦·巴菲特的钱包看上去不仅一般，而且有些破旧，看起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来很有年代感。后来沃伦·巴菲特告诉大家，这个钱包他用了 20 年。而钱包里面仅仅装了 8 张 100 美元的现金，用他自己的话说就是“我一直习惯在钱包里装 800 美元。对于我来说，东西的新旧并不影响我的生活。我的西服是旧的，我的钱包是旧的，我的汽车也是旧的。1958 年以来，我就一直住在这栋旧房子里，因此，我保存着这些东西。”

沃伦·巴菲特就是这样一个在生活中不讲究，只爱吃汉堡，喝可乐的可爱的老头。虽然他很吝啬，但是他在投资方面的敏锐眼光仍然让他充满魅力。

□ 桥牌是他最喜欢的娱乐活动

沃伦·巴菲特作为最具影响力的投资者已妇孺皆知，但很多人对于他别的爱好和特长可能还很不清楚。其实平时他还喜欢打网球、高尔夫球和手球式墙球，也非常地喜欢画画。

有闲暇的时候，沃伦·巴菲特经常会去打打网球，在这项有活力的运动中，不仅能让他全身都得到锻炼，更能让他得到放松和活力，以及一种力量型的酣畅淋漓。

沃伦·巴菲特也坚持打高尔夫球，他还是奥古斯塔精英高尔夫俱乐部的一员，他偶尔也会到佛罗里达州棕榈海滩的西米诺尔高尔夫球球场打球，或是和比尔·盖茨或查尔斯·芒格在鹅卵石海滩或加利福尼亚州的棕榈泉一起打高尔夫球。沃伦·巴菲特和盖茨是非常好的朋友，他们由一对互相看不上眼的对手，在了解了对方与自己有着相似经历，并确实有着出类拔萃的才华之后，互相信服，最终结成忘年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交。他们一起打棒球，也曾谈论过购买鹅卵石高尔夫球场的事情，但是却没有实现。

沃伦·巴菲特的高尔夫障碍是22，和他打过球的人可以说他的球技一般，但是，他们都不得不承认他是个非常具有竞争力的对手，他总是越打状态越好，而且很有可能超常性发挥，有可能到最后，比如说在18球道时打成平局，赢得这场球赛。

奥马哈罗伯特汉考克投资公司的总裁鲍勃曾经问沃伦·巴菲特，在奥古斯塔球场打球时的成绩如何。沃伦·巴菲特回答说："我把球置于球座上，然后一杆把球打入洞中。"

有一次，一个小伙子非常想知道沃伦·巴菲特是怎样达到108分的成绩的，沃伦·巴菲特告诉他："我3杆就把球打入到果岭内，然后轻轻击球，就把球打入18号洞。"

对于打高尔夫和宴会，可能沃伦·巴菲特更喜欢高尔夫，有次格雷厄姆夫人在玛莎的葡萄园里请他和前总统克林顿共进晚餐，结果他拒绝了，但是后来他却到玛莎的葡萄园和克林顿一起打高尔夫球。他还告诉《奥马哈世纪先驱报》的记者说："我可以给你一条独家新闻，总统在头9个球道打出了几个小鸟球，成绩是39。"沃伦·巴菲特和总统打了前9杆，克林顿以18杆赢了比尔·盖茨。"总统的得分是83，"沃伦·巴菲特说道，"他和我在一起打高尔夫球时，不如和比尔·盖茨在一起时打得好。"

很有意思的一件事情是1999年10月9日，沃伦·巴菲特、耶西·杰克逊还有森·鲍勃·柯瑞为帮助高中学生获取经济方面的基本知识，在奥马哈的双树旅馆组织了一次讨论会。但是这场讨论会的名字后来改为"内布拉斯加州教育论坛"，因为本应送给参加原名为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“经济论坛”的人的邀请函，由于出了差错送给了一些教体育课的老师。沃伦·巴菲特对这些十几岁的青少年的建议是：培养自己正直、诚实的品德，保持节俭，不要使你的信用卡出现赤字。

沃伦·巴菲特很喜欢这些运动项目，但是他最喜欢的可能要数桥牌了。他很喜欢说，桥牌比鸡尾酒会更有趣，他也曾说过：“如果一座监狱里有三个会打桥牌的人，我不介意去坐牢。”确实，沃伦·巴菲特非常地喜欢桥牌，他每周大约打 12 小时的桥牌，大约是他醒着时间的 1/10。他说，宁愿少睡一点时间，也要多玩几手牌。

桥牌，是扑克牌玩法的一种。关于桥牌的由来有一个小故事。据说很久很久以前，有两户住在英格兰莱斯特郡的人家。他们喜欢一种叫做“俄国四人牌”的扑克游戏，每天晚上轮流到对方家中去比赛。而在他们两家之间有一座必经的但有坍塌危险的旧桥，夜晚过桥就更加危险。经过此桥去打牌的那家人回来后总是发出如释重负的叹息，“唉呀，谢天谢地，明天晚上该转到你的桥(牌)了”。这句话就成了口头禅。以后，不知什么时候，干脆就成了“桥牌”。

如今，桥牌的普及率在世界上已经非常高，并且已经正式成为世界智力运动会的比赛项目，深受众多人的追崇。而沃伦·巴菲特就可以说是一个十足的桥牌迷。

为了打桥牌，沃伦·巴菲特甘愿为此付出很多，虽然之前盖茨不厌其烦地教他电脑，但是他一点兴趣都没有，就像他对《福布斯》杂志的记者所说的：“比尔·盖茨是一个很好的朋友，我认为，他是我所见过的人当中最精明的一个。但是，我搞不懂这些小东西(电脑)是干什么的。”他也告诉盖茨说，向他解释技术上的事情简直就是对牛弹琴，并说盖茨“和黑猩猩们在一起时他的运气可能会好些”。但是在桥牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的诱惑下他也开始用电脑了。就像他曾经说过的那样，“当我从电脑旁边走过时，总是担心它会咬我一口，但是，一旦把电脑打开了，事情就容易多了。在电脑上我唯一能做的事情就是打桥牌。”

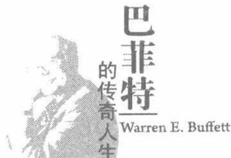


谈笑风生中的巴菲特与比尔盖茨

盖茨也曾在他《未来之路》这本书中写道：“以非凡的投资头脑而闻名于世的沃伦·巴菲特，是我的一位好朋友。多年来，我一直在考虑如何诱导他使用个人电脑，为了让他学着使用电脑，我甚至要对他动武。他对电脑一点都不感兴趣，直到他发现能通过联机服务和全国各地的朋友一起打桥牌时，事情才有了转机。前六个月，他一回到家就开始上网打桥牌，一玩就是几个小时。尽管他一直有意避开技术和技术投资，但是，一旦他尝试着使用计算机，他就会上瘾的。现在，好多个星期了，沃伦·巴菲特使用联机服务的次数比我都多。”

沃伦·巴菲特借打桥牌的机会还消除了盖茨的抱怨，促进了他们家庭的和睦。事情是这样的，1998 年的一天，已有两个孩子的盖茨到沃伦·巴菲特家打桥牌。盖茨抱怨：“真是没想到管小孩比赚钱痛苦多了。”沃伦·巴菲特摇头笑了笑，说：“我自己有了 3 个孩子，我却觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得孩子比什么都可爱。你应该把他们当另外一个自己，当成一面镜子，我敢打赌孩子能影响到你的成长和成熟。他们从某种意义上说是你的管理者，是你的教练，是鼓励你的人……”沃伦·巴菲特把他写的近30本关于孩子成长及对孩子的教育心得的日记借给比尔·盖茨，于是那些日记成了比尔·盖茨工作之外经常阅读的东西。他们的美满家庭生活深深地打动了对婚姻持怀疑态度的盖茨。渐渐地，比尔·盖茨将生活的重心从工作移到了家庭上，他与妻子梅琳达的关系越来越融洽，并且也会经常抽空带孩子们出去游玩。

沃伦·巴菲特喜欢桥牌不是没有道理的，它高雅、文明、竞技性强的特点，可以达到锻炼智慧、陶冶性情的目的，而它节奏紧张和攻防激烈这一最大特性，也使得它被称为“无声的战争”。打桥牌很少靠运气、多凭智慧而赢牌。在打牌过程中，要运用很多数学、逻辑学的知识，计算和记忆能力在桥牌中非常重要。桥牌对于改善人际关系和协调、配合能力大有益处。而多劳多得和尽量减少损失等原则在桥牌中体现得非常充分。打桥牌时运气的成分不可避免，有时对手还会对你实施心理战术。如果仅就一副牌而言，高手也不敢狂言一定赢初学者。另外，牌手在经过精密的计算和判断之后，以某种高级打法（如投入、挤牌等）完成了有难度的定约，那种快慰和兴奋是不言而喻的。在一种娱乐活动中，能达到一定的放松和智力竞技目的，这又何乐而不为呢？

当谈到桥牌给他投资带来的一些启示时说：你必须看清所有的因素，就所看到和听到的（资讯）做出判断。当有更多的资讯证明你原有的想法不妥当时，要学会“放弃”。对于新情况的出现，你必须对可能的变化保持开放的态度，密切和同伴的合作，特别在防守的时候。玩桥牌的时候，你从同伴那里获得最大的好处；投资时你从管理团队

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和员工那里获得最大的利益。

当谈到投资和打桥牌时，沃伦·巴菲特说"这是一项很好的智力游戏，每十分钟就需要审视一下新的局势。在股票市场上，你的决策并不来源于市场的走势，而来源于'思维的理性'。桥牌就是不断判断得和失的比率，就是一项计算和权衡的游戏。

对沃伦·巴菲特来说，投资和打桥牌一样，都是有趣的智力游戏。这两项活动都需要兴趣，热情和专注；需要审时度势；需要精确地计算得失；需要学会放弃；需要拒绝诱惑(裸女和消息)；需要学会与同伴的合作与默契。智商高的人不一定能成为大师，只有智商+专注+情商，才有可能成为大师。一个朝三暮四，经不起诱惑的投资者永远不会获得财富的成功。

沃伦·巴菲特的牌友很多，从彼得·林奇到乔治·伯恩斯，而且他还和重量级的桥牌选手莎伦·奥斯伯格成为了很好的牌友。

奥斯伯格几乎就是为桥牌而生的，她从大学时代就开始玩桥牌，曾经两次入围世界女子冠军队，并在1996年希腊举行的桥牌比赛中，获得了世界混合队的银质奖章。在成为桥牌选手前她的职业是电脑程序员，奥斯伯格女士在2000年早期辞职前，曾担任在线金融服务富国银行的行政副总裁。

沃伦·巴菲特和奥斯伯格相识于1993年的一天，当时沃伦·巴菲特正在和乔治·吉莱斯皮打牌，碰巧遇到了和卡罗尔·卢米斯一起的奥斯伯格。

当沃伦·巴菲特知道这位娇小的女郎就是奥斯伯格的时候，他告诉卢米斯："下次她过来时候，让她在奥马哈停留一下，并给我打电话。"

而当时奥斯伯格还不知道自己面前站着的就是鼎鼎大名的沃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伦·巴菲特。在她知道后，惊讶的表情不予言表，后来她整整花了三天的时间才鼓足勇气给沃伦·巴菲特打电话，“我都要吓死了，我从来没有和依然健在的传奇人物说过话！”

后来，过了差不多一周的样子，奥斯伯格乘飞机从旧金山的家里来到了奥马哈，她说：“我从来没有这么紧张过！”到了沃伦·巴菲特的办公室后，是沃伦·巴菲特的新秘书戴比·博赞科接待她，并把她领进去的。

后来据她说，她与沃伦·巴菲特的见面方式很特别，当时沃伦·巴菲特把她带到了一个盒子面前，并给了她三个骰子，骰子上面刻着的不是平时常用的1、2、3，而是17、21、6、0四个数字。“你选一个，我选一个，然后我们两个开始掷骰子，看看谁能赢。”沃伦·巴菲特说出了游戏规则，随后两人就在地板上玩起了掷骰子游戏。沃伦·巴菲特的这个法宝叫做“非传递骰子”，每个骰子上的数字都比对方要大。这有点像“石头、剪刀、布”的游戏，只要每次出不一样的手势，那么你就掌握了取胜的关键。先出的或者先掷骰子的人肯定会输，因为对方可以想掷出什么样的数字可以赢得比赛。沃伦·巴菲特以这种方式很快就打破了两人初次见面的陌生感。

游戏结束后，沃伦·巴菲特邀请奥斯伯格共进晚餐。虽然已经一起玩了游戏，没有初见面时的陌生，但是对于这位股神奥斯伯格还是很小心地应对着：“今天晚上您吃什么，我就吃什么。”几分钟后，奥斯伯格的牛排到了——一块巨大的五分熟牛排，看上去足足有棒球手套那么大！面对如此大的牛排，为了不想冒犯了这位股神，于是奥斯伯格硬着头皮吃了下去。晚饭结束后，他们又一起到奥马哈当地的一家桥牌俱乐部消遣，10点钟左右，沃伦·巴菲特又带着奥斯伯格到内布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加斯拉家具城、他的家，还有他小时候住过的地方、波珊珠宝店等地方参观，最后，汽车停在了沃伦·巴菲特事先为奥斯伯格预订的酒店。

第二天早晨4点半，沃伦·巴菲特开车又给奥斯伯格送了一个包裹。早上奥斯伯格退房时，酒店前台小姐把包裹给她。当她打开时，才发现是沃伦·巴菲特撰写的伯克希尔—哈撒韦的年度报告。不过，这份报告和平时伯克希尔公司股东们看到的不一样，沃伦·巴菲特已经把报告整齐地装订成册，看上去非常正式。经过接触和交流，奥斯伯格也成了沃伦·巴菲特朋友圈里的一员。

为了能和奥斯伯格打上几局桥牌，沃伦·巴菲特甚至调整了自己的行程时间，每次都安排在奥斯伯格到纽约公干的时候赶往纽约与她见面。

后来奥斯伯格又和沃伦·巴菲特通过计算机联网服务，在电脑上打桥牌。奥斯伯格说："我们从内布拉斯加州的家具城里买了一台电脑，并安装在他的房间内。我们一周之内要玩几个晚上。他确实喜欢打桥牌。"

"T型骨头"是沃伦·巴菲特在他美国国际商用机器公司的安浦蒂韦私人电脑上玩游戏时的称号。比尔·盖茨的称号是"蔡伦格尔"。他们通常在OK桥牌网站上一起打桥牌。

沃伦·巴菲特以前很不喜欢电脑，甚至在盖茨的耐心指导下，他也没有兴趣，但由于在电脑上打桥牌的缘故，他对电脑的观念也有了改变，从漠视到现在非常的喜爱，现在他也经常到因特网上去冲浪，此外，他还通过电脑发送、接受电子邮件信息，查看公司报表等。他现在电脑水平有了很大的提高，他还从亚马逊公司购买了很多有关电脑方面的书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在网上玩桥牌还让能结识很多来自世界不同地方的牌友。有一个星期六的早上，沃伦·巴菲特打电话给奥斯伯格女士，邀请她一起打桥牌。“T型骨头”和“利萨奥”在电脑空间寻找伙伴时，遇到了几位来自以色列声称认识“利萨奥”的人。他们解释说，他们是以色列国家桥牌队的队员，为参加世界冠军比赛在网上练习。这种和国外的朋友一起打桥牌的事情非常得多。他们有很多国外的牌友。

奥斯伯格是个非常亲切的人，作为沃伦·巴菲特的桥牌老师，她常常会不留痕迹地纠正沃伦·巴菲特的一些错误。她通常是在几手后，才会很客气地问沃伦·巴菲特刚才那样出牌的原因，“现在，我们先学学桥牌吧”，奥斯伯格总会这样说，然后再教给沃伦·巴菲特一种更合理的出牌方法。而巴菲特也曾说过，“但尽管她从没有说过可我能看出她被我们这么烂的桥牌技术给吓到了。”

不过沃伦·巴菲特是一个很认真的学生，不论工作还是打桥牌，他都会非常地投入。一天，一只蝙蝠飞进房间，在屋子里飞来飞去，后来又撞到了墙上，阿斯特丽德发出一声尖叫：“沃伦·巴菲特，这里飞进来一只蝙蝠！”沃伦·巴菲特坐在屋子里，穿着那件磨破了的厚绒布浴袍，紧盯着他的桥牌，根本舍不得将注意力从电脑显示器上移开：“没有关系，它不会打扰我的桥牌游戏。”最终，阿斯特丽德不得不叫专人把这位不速之客请出去。

另外一次是在一个周末沃伦·巴菲特在当地的一家桥牌俱乐部打桥牌。前来采访的记者希望拍一张他打桥牌时的照片，但是希望不会影响他，沃伦·巴菲特：“这不会让我分心的，但是，我得装出这让我分心的样子。”接着他说，“你知道，当我打桥牌的时候，即使有一个美女裸着身子擦身而过，我也不会瞄她一眼。”说完即哈哈大笑起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

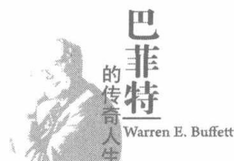
在沃伦·巴菲特的努力和老师奥斯伯格的指导下，沃伦·巴菲特的桥牌水平有很大提高。奥斯伯格说，沃伦·巴菲特的逻辑思维能力和专注的程度都使他接近于世界级桥牌玩家的水平。于是他们准备参加世界桥牌冠军赛的男女混合双打。他们这对股神与两届世界桥牌冠军的强大组合在阿布奎基赛事中心引起了不小的轰动。而他们确实也不负众望，在高手如云的赛事中顺利晋级到决赛。这样的结果让奥斯伯格也感到很吃惊，因为在她看来，他们这对组合能取得一些积分、获得一些比赛经验就足够了。毕竟沃伦·巴菲特不是专业的选手，水平自然也是不能与专业选手相比的。但是沃伦·巴菲特在比赛中以他的沉着、冷静，专注弥补了他在技术上的不足。奥斯伯格兴奋地说"我们真的太棒了！"。

这场进行了一天半的比赛，使沃伦·巴菲特处于一种极度疲倦和痛苦的状态中，在短暂的 1 个小时休息时间里，沃伦·巴菲特还是决定跑出去吃汉堡。他看起来像是刚跑完一场马拉松。虽然如此，但是毕竟他们赢了。非常遗憾的是，在决赛前沃伦·巴菲特决定退出比赛，不是因为技术原因，而是因为他有紧急商务需要处理，不得不退出了比赛。

即使如此，但是沃伦·巴菲特的牌技还是得到了一定的肯定。他在奥马哈的牌友理查德·霍兰就曾说，"沃伦·巴菲特的桥牌打得很出色。如果他有足够的时间来打桥牌的话，他将是全美国桥牌打得最好的一个人。"

通过沃伦·巴菲特的介绍，奥斯伯格认识了很多的牌友，例如比尔·盖茨、凯瑟琳·格雷厄姆、美国最高法院的法官桑德拉·奥卡纳尔等。他们经常会在一起切磋牌技。奥斯伯格说她玩的最激烈的一次是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和比尔·盖茨持续赛了6个小时，当时"我们对沃伦·巴菲特和芒格，我们输了28美元。沃伦·巴菲特提出每点0.5分币的赌注，我认为查尔斯会晕倒的。"她又补充说，那场在盖茨家举行的比赛，大约是在中午开始的。沃伦·巴菲特说，"7个小时之后，参加晚宴的客人来敲门了，但是，盖茨还想继续玩下去。"

沃伦·巴菲特自己不仅是个桥牌迷，他也在和他的朋友、铁杆牌友——比尔·盖茨一起在为推进桥牌的发展做着努力。他们不仅以自身的名气来扩大桥牌运动的影响力，而且也在以实际行动支持着桥牌活动。2005年他们为在美国举行的桥牌世青赛提供了100万的资金支持，这在扭转该国桥牌人口老龄化的趋势方面起了很大的作用，可以说是为桥牌运动在美国的未来发展注入了希望。而在2006年，又首次举办了"沃伦·巴菲特杯"欧美桥牌对抗赛，这项赛事是参照久负盛名的"莱德杯"欧美高尔夫球对抗赛而设立的。2006年第36届莱德杯于9月21～24日在都柏林的K俱乐部进行，而号称"桥牌界的莱德杯"的"沃伦·巴菲特杯"则在同一城市，作为莱德杯的前奏于9月18～21日进行，欧洲及北美尽遣顶尖高手参加了个人赛、双人赛及队式赛的较量。这些活动都大大地扩大了桥牌的影响。

为此沃伦·巴菲特从一个桥牌迷转变为由国际桥牌新闻协会评选的2006年度最佳奖项获得者

□ 15分钟终结了28年的等待

也许沃伦·巴菲特毕生都在倾其所有力量来完成他的投资事业，在事业上他是一个成功人士，是众多人崇拜的偶像，带着光辉的光环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和神秘的色彩。而在感情上，沃伦·巴菲特只是一个普通的男人，甚至是有些迟钝、比较抠门，即使他有着非同一般的婚姻生活。

苏珊和阿斯特丽德·门克斯都是沃伦·巴菲特生命中有着重要意义的女人。只是巴非特心中最爱的女子苏珊没能陪他走完人生路，而他只用 15 分钟的短暂时间，就给了在他身后默默陪伴 28 年的门克斯一个婚礼。

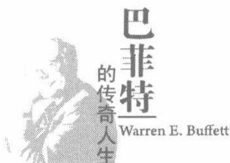
1951 年，沃伦·巴菲特从哥伦比亚大学毕业。这是他人生中最关键的时候，在之前的生意实践基础上，加上在学校的系统化学习，在这一阶段，他选定了自己愿为其投注毕生精力和心血的事业，也选择了让他迷恋的爱人。



沃伦·巴菲特和他的第一任妻子苏珊·汤普森

这一年，他遇到了他的第一任妻子——苏珊·汤普森。苏珊是在离沃伦·巴菲特目前的家只有一个半街区的地方长大的。年轻的苏珊有着明媚的笑脸、圆圆的下巴和黑黑的头发，沃伦·巴菲特对苏珊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一见钟情，深深地爱上苏珊不能自拔。沃伦·巴菲特家和苏珊家其实有着很深的渊源。苏珊的父亲是奥马哈市著名的部长和心理学教授，也是沃伦·巴菲特的父亲的旧交。更为巧合的是，苏珊在西北大学读书的时候，竟然和沃伦·巴菲特的姐姐是室友。苏珊年少时非常的柔弱多病，遭受了多重病魔的打击，她曾经不仅多次患过耳膜穿孔，还长期忍受风湿病的困扰。面对女儿的不幸，苏珊的父母对她显示出宽厚的爱和包容，在这种浓厚的亲情温暖下，苏珊从小就感觉到，关怀他人是一件很自然的事。她天生富有同情心，与人见面经常问候着"你还好吗"，从苏珊的嘴里说出的这句话往往意味着：你的灵魂还安宁吗？苏珊的这种爱人如己的性格不仅深深地影响着她自己的一生，而且后来也深刻地影响了沃伦·巴菲特的情感和人生。

沃伦·巴菲特家虽然与苏珊家有着很深的交往，但是当时两家这种交往并没有给沃伦·巴菲特的爱情带来多少好运。沃伦·巴菲特擅长并热衷于数字游戏，但是这些对于苏珊而言，没有任何的吸引力，反而让她觉得既无趣又荒诞。而且当时的苏菲早已经有了喜欢的心上人密尔顿·布朗，一个联合太平洋公司邮件搬运员的儿子。他们早在高中时代，两人就已经开始了恋情。每当沃伦·巴菲特去苏珊家殷切地希望见到他心爱的姑娘时，苏菲不但对他的这种热烈追求视而不见，而且总是在他从前门踏进来的时候，从后门偷偷溜走。去约会他的白马王子密尔顿·布朗。

由于苏珊的冷淡态度，无奈之下，沃伦·巴菲特只好曲线救国，在苏珊的父亲身上下工夫。苏珊的父亲汤普森对这个长相平平、但出奇精明的年轻人非常欣赏。每当苏珊家吃过晚饭后，沃伦·巴菲特就会过去。苏珊洗碗碟的时候，他就坐在凳子上，弹着一把尤克里琴或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一把小吉他，还唱着歌，他的嗓子非常的迷人。苏珊对父亲极其尊重，再加上密尔顿·布朗是个犹太人，最终，她还是和布朗分手了。这一切，当然没有逃过细心的沃伦·巴菲特的眼睛，他一直密切关注着事态的发展。而且事实确实也是向着有利于他的方向发展着。这位黝黑头发的部长，是一个固执的人，他总是对苏珊说她应该和沃伦·巴菲特一起出去走走。苏珊很敬仰自己的父亲，因此也很尊重他的判断。她终于和沃伦·巴菲特开始约会了。

在频频的约会中苏珊惊奇地发现，沃伦·巴菲特并不像自己当初想象得那样无趣。事实上，非常具有幽默感，而且头脑清晰、判断准确。苏珊被沃伦·巴菲特深深地吸引。而在沃伦·巴菲特看来，苏珊具有深刻的理解力，她就像一个出色的医生，能够抚慰自己心灵的伤痛。他曾经对人说，他一直是个孤独的人，直到遇到苏珊才有所改变。在苏珊面前沃伦·巴菲特就像一个大孩子，对苏珊也非常依赖。当苏珊用手指梳理他的头发，为他整理衬衫和领带，坐在他的腿上，紧紧地抱着他时，沃伦·巴菲特觉得是最安全、最幸福的，而他的眼里也只有苏珊。于是这段单恋逐渐发展成为一场彼此疯狂爱恋的浪漫恋情。

1952 年，20 岁的沃伦·巴菲特与苏珊结婚，组成了属于他们自己的小家庭。虽然之前沃伦·巴菲特曾承诺“有一天，我会变得非常富有”。但是此时，他还没有能力给苏珊一个温暖舒适的住处。他们两人租住在纽约一套每月 65 美元的两层楼的公寓里。房间很破旧，经常有老鼠出没，虽然条件很艰苦，但是他们在这里一直住到了 1954 年。

在 1956 年春天，沃伦·巴菲特离开格雷厄姆—纽曼公司后，他们夫妇又搬回了奥马哈。在离沃伦·巴菲特爷爷的杂货店不远的丛林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大街租了一栋房子。但是当时这座房子不仅是他们夫妇居住的地方，也是沃伦·巴菲特创业时的办公室。沃伦·巴菲特合伙公司早期的一些信件就是从这丛林大街 5202 号发出去的。1958 年，他们搬进了沃伦·巴菲特现在依然居住着的这所房子。

“我们结婚时，我拥有 1 万美元和两个选择。我告诉苏珊说，我们可以现在就买一所房子，或是请她让我用这些钱做投资，数年后很有可能会带来更多的金钱。所以，我们等了 4 年。我用资本净值 10% 买下了这所房子，”沃伦·巴菲特在 1998 年的伯克希尔公司的年度会议上说道。

虽然，沃伦·巴菲特有着超凡的投资头脑，而且他的生活水平也随着事业的发展而不断地改善并提高，但是生性低调刻板的沃伦·巴菲特，在生活中很不注重小节，有时候甚至略显拖沓。他对自己的着装极为不注重，他的服装经常是在破得不能再穿的时候才想到换新的。

在生活中沃伦·巴菲特非常的节俭，这种节俭深入到很多的生活细节中。当他们有了自己的女儿时，生活还不是很宽裕，但是锱铢必较的沃伦·巴菲特也在没有多余钱的情况下，也是从心里根本就不愿意花钱去为女儿买一张小床，在这种无奈的情况下，苏珊只好在一个抽屉里铺上褥子，把女儿放在里面。后来，他们的经济情况有所改善，但是细致的沃伦·巴菲特仍是不舍得花笔钱给孩子买小床，于是他向邻居借了一张婴儿床。

相对沃伦·巴菲特，苏珊是一个性格开朗、活泼又富有浪漫情绪的人，对于生活，她不太能接受单调的生活，更倾向于追求丰富多彩的生活。而在这一点上沃伦·巴菲特和她有太大的差距。就像苏珊的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好友说过的那样："苏珊是个很有情趣的人，她是一台彩色电视机，和她比起来，大多数人都是黑白电视机。"不幸的是，沃伦·巴菲特就是黑白电视机中色彩最黯淡的一个。

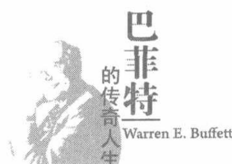
久而久之，苏珊厌倦了这种单调、缺乏激情和情趣的家庭生活。她不愿再像家庭主妇一样以丈夫为中心，每天就围着照顾丈夫的饮食起居而生活。而此时因为沃伦·巴菲特和玫琳凯由于工作原因频频接触，而外面又传出关于他们的不少谣言，这更进一步地促使苏珊想改变现有的生活状况，并触发了她去追求自己喜爱的生活，追求自己梦想的愿望。

在她年轻的时候就非常喜欢唱歌，而且曾在餐厅中唱过。这次她又重新拾起自己年轻时丢下的梦想。1975 年左右，沃伦·巴菲特夫人开始尝试在私人聚会的时候演唱。并很快就在正式的夜总会登台亮相，穿着亮闪闪的衣服，看上去曲线玲珑、性感迷人，大获成功。随后，沃伦·巴菲特夫人大部分的时间都在一家法式咖啡馆的歌舞表演中担任独唱，这是奥马哈市中心的一家高档饭店。

但是此时，沃伦·巴菲特并没有意识到婚姻中潜在的危机，在他看来还是像以前一样爱着苏珊，虽然他很不喜欢苏珊抛头露面，但是因为爱，所以他还是很支持苏珊，并热心地鼓励她："亲爱的，尽量去做让你高兴的事情吧。"也万万没有想到，这是他婚姻危机的开端。

苏菲参加了赈济非洲灾民的演出，而她的表演也获得了当地人的肯定。奥玛哈著名艺术家肯特·贝洛斯就曾赞扬说："苏珊的表演充满了激情，而且风格独特，即使是沃伦·巴菲特在看到她的演出之后，也显得有些痴迷。更为重要是，在演出当中，你根本看不出舞台上的这个女人是奥玛哈亿万富翁沃伦·巴菲特的妻子。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然沃伦·巴菲特很支持妻子的义演，但是当苏珊在演出结束后邀请朋友和同事在家聚会的时候，沃伦·巴菲特常常躲到书房里研究股市信息。

1977 年 4 月，在他们结婚 25 周年庆祝晚会上，两个人都极为低调，甚至都没有在一起跳舞。这虽然只是一个小小的插曲，但是却表现出两个人的兴趣差异。在婚姻方面，由于两个人的表现一冷一热，一张一弛，常常显得很不协调。比如两个人在家的时候，沃伦·巴菲特会把大部分时间用在了股票分析上，对于娱乐活动，沃伦·巴菲特觉得那简直就是在浪费时间。但是苏珊却是一个感觉丰富的人，她需要丈夫的关爱、体贴与爱抚，但是，在沃伦·巴菲特看来，却显得非常肤浅。因为，在沃伦·巴菲特的眼中，婚姻是不需要表现出亲密的，只要两个人心灵相通，就足够了。

面对如此大的差别，苏珊感到很失落。此后没多久，45 岁的苏珊就搬到旧金山单住，沃伦·巴菲特夫妇开始了分居的生活。最初沃伦·巴菲特无法接受这一现实，他曾面对苏珊就像个失落的孩子一样号啕大哭。他曾痛苦地对姐姐多丽丝说："25 年来，苏珊一直是我心中的太阳和雨露，现在我心目中的太阳和雨露在人间蒸发掉了，我以后该怎么生活下去呢？"

沃伦·巴菲特的三个孩子也因为母亲突然离家出走而感到震惊。虽然他们知道父亲一直都是工作狂，但在他们的眼中，父母是彼此相爱的。但是，就在此时，父母却"和平"地分手了，这对于他们来讲，不得不说是一个痛苦的经历。

为了安抚沃伦·巴菲特受伤的心，也为了能有人帮她很好地照顾沃伦·巴菲特的生活起居，使她能够安心地从事她喜欢的事业，苏珊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把阿斯特丽德·门克斯介绍给了沃伦·巴菲特。阿斯特丽德·门克斯曾经是苏珊的同事。苏珊在法国咖啡厅唱歌的时候，31 岁的女郎门克丝是法国咖啡厅的女招待。她是在苏珊的鼓励和默许下走进沃伦·巴菲特的生活的。

而苏珊把大部分时间用于各种各样的公民事业，她主动去帮助奥马哈市住房工程中那些需要帮助的人们；她还帮助一些黑人青少年，以书信鼓励他们要认真学习。在 1997 年时，她还正式录制了一张 CD。

而 1999 年，苏珊也正式就职于奥马哈市森特高级中学的名人纪念馆。她在接受《奥马哈世界先驱者报》的记者采访时说："对我来讲，森特高级中学一直是市立学校的象征。它所设课程齐全，学术性强，招收社会各阶层的孩子，就像一个学校应该做的那样。在这个学校里，有各种各样出身的孩子，他们过着不同的生活，但是能一起来到这个学校，一同学习知识。"

虽然苏珊与沃伦·巴菲特分居了，但是他们的关系依然很亲密。而且苏珊也表示，她一直认为沃伦·巴菲特是她所遇见过的最有趣的人。她和沃伦·巴菲特的关系依然很亲密。他们经常一起旅游、参加一些社交活动，大约每个月都要互相见一次面。

后来，沃伦·巴菲特在谈到分居时也说："这样不错，她可以到处旅游；她是一个自由的人。"他们的女儿小苏珊说："她是我所认识的人中最好的之一。当人们让我父亲列举他心中的英雄名单时，我母亲的名字是排在第一位的。我父母的关系非常好，他们之间很亲密，彼此都非常尊敬对方，深深地爱着对方。事实上，我父亲也曾说过，我母亲和他的父亲是他生命中最重要的两个人，他们两个都对他的生活产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了最大的影响。”

儿子霍华德·巴菲特说：“如果说‘每个好男人的后面都有一个好女人’这句话确实有些道理的话，那么，我父亲的成功中，肯定有我妈妈很多的功劳在里面。她是我所认识的人中最善解人意、最善良的一个。她始终如一地支持爸爸的事业，这一点对他来讲是非常重要的。”

苏珊确实是沃伦·巴菲特生命中重要的女人，而阿斯特丽德·门克斯，这个比沃伦·巴菲特小 15 岁的女人默默地在沃伦·巴菲特身后照顾了他 28 年，而且在这 28 年里她不计名分，不计回报。阿斯特丽德·门克斯出生于拉脱维亚，是一个性格开朗而温顺的女人。由于母亲去世的早，她从小就失去了母爱，家里非常贫困，所以他是在孤儿院里长大的。小时候的困窘生活，让她养成了节俭的生活习惯。她住在一个简陋的小阁楼里，而阁楼附近都是一些理发店或是咖啡厅。她经常光顾旧货店和二手商城，以减轻自己的经济压力。

贫苦的生活没有磨灭阿斯特丽德·门克斯开朗的性格和乐观向上的精神，她从没有因自己的经济状况而感到自卑过，相反，她经常穿着陈旧的大衣行走在时尚的大街上。虽然她的身材娇小，但是美丽的容颜因为她的自信更加生动。

阿斯特丽德·门克斯也是个善于交际、善解人意、体贴入微的女性。在奥马哈，她认识很多名人，虽然可能交情不深。她乐于助人，虽然渴望成功，但是却稳重、踏实，不会故意出风头。

开朗、细心的阿斯特丽德·门克斯是一个善解人意的伴侣，她与沃伦·巴菲特相处得十分融洽。她把沃伦·巴菲特的生活处理的井井有条，在沃伦·巴菲特出差的时候，她会精心地准备好沃伦·巴菲特所需的物品，并且关照沃伦·巴菲特在外面注意自己身体。沃伦·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特在家的时候，她会把家里收拾的一尘不染，舒适舒心，还会为沃伦·巴菲特准备好美味佳肴，她细心地照顾着沃伦·巴菲特的饮食起居，使在生活上不拘小节，甚至有点马虎的沃伦·巴菲特，不仅能吃到可口的饭菜，还能体面地出现在董事们的面前。不过，在沃伦·巴菲特的影响下，阿斯特丽德·门克斯也慢慢地对股票和投资产生了兴趣，并且后来在沃伦·巴菲特的鼓励和支持下，购买了伯克希尔—哈撒维公司的股票。

由于对沃伦·巴菲特的爱，阿斯特丽德·门克斯大度地包容了一切在常人看来很难接受的问题，她不但没有要求过沃伦·巴菲特与自己结婚，而且还与苏珊保持着良好的关系。在苏珊回奥玛哈的时候，她们会一起做饭，一起与沃伦·巴菲特共进晚餐。每逢节日时，她们还会联名为朋友们馈赠礼物，落款依次是“沃伦·巴菲特、苏珊和门克斯”。她们还会一同出席一些晚会，往往是沃伦·巴菲特在晚会的主席台上发表讲话时，她们并肩坐在台下。

阿斯特丽德·门克斯与苏珊一直保持着这种关系，直到 2004 年 7 月 29 日，苏珊因病去世。而即使在苏珊去世，阿斯特丽德·门克斯也没有要求沃伦·巴菲特给她一场婚礼，而沃伦·巴菲特也一直没有透露过有关这方面的消息。

2006 年 8 月 30 日，是沃伦·巴菲特 76 岁的生日，在那天他终于给了同居女友阿斯特丽德·门克斯一场婚礼，28 年的等待终于有了完满的结局。只是这场婚礼没有宏大的规模，更没有大家所想象富翁举行婚礼应有的奢华场面，让人意想不到的是，整个婚礼只进行了短短的 15 分钟。

婚礼是在沃伦·巴菲特的家乡内布拉斯加州奥马哈市举行的，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行得非常的低调，有幸参加这次婚礼的宾客不多。当时沃伦·巴菲特穿了一件很一般的西装；60 岁的门克斯则穿着浅蓝色丝质上衣和白色长裤，手持一束白玫瑰。新娘门克斯在婚礼上兴致很高，毕竟，这是她 60 年人生中第一次登上婚姻的殿堂。在当地法官的见证下，沃伦·巴菲特把一枚钻戒带上了门克斯的无名指。这枚戒指是沃伦·巴菲特让女儿陪着他到当地一家属于伯克希尔—哈撒维公司的产业的珠宝店选购的能享受员工折扣的漂亮的钻戒。55 年前，他也是在这家珠宝店为前妻苏珊购买了结婚钻戒。在法官的见证下，两人都明确表示"无论贫贱还是富贵，只有死亡能让我们分开。"婚礼上的誓词虽然说得略晚，但却早已是门克斯心中不变的承诺。仪式结束后，沃伦·巴菲特夫妇和客人一起到附近一家海鲜餐馆进行了庆祝。这对新人并没有度蜜月的计划，第二天沃伦·巴菲特就按时到公司上班了。

门克斯经过 28 年的等待终于成为沃伦·巴菲特名正言顺的妻子，这是她的幸福也是沃伦·巴菲特的幸福。这种默默付出的精神也让沃伦·巴菲特的儿女深信她们在一起会幸福，她会照顾好沃伦·巴菲特。沃伦·巴菲特的女儿在接受《纽约时报》访问时对父亲的选择表示由衷的欣慰，"我们真的很感谢她。她爱我父亲，一直照顾他，即使他一文不名，门克斯还是会跟他在一起"。

□ 370 亿巨额慈善捐赠

沃伦·巴菲特一向被戏称为"铁公鸡"，得到这个称号不是没有原因的，生活中的沃伦·巴菲特对于花钱非常的仔细，虽然身为亿万富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翁，但是他从来都不能容忍不合理地花掉一分钱。这种节制型花钱的方式有时候甚至会让人觉得他非常的抠门、吝啬。

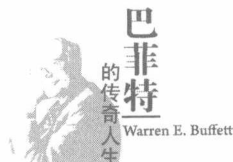
作为沃伦·巴菲特的妻子，苏珊就对于沃伦·巴菲特在这一方面比较有意见。但是这种与生俱来的习惯，没有办法改变，旧衣服、可乐、汉堡依然能够激发沃伦·巴菲特的投资兴趣，能够让他不断地创造财富。



股神沃伦·巴菲特先后向五家慈善机构捐款370亿美元的巨款

可是这位“吝啬”的富翁在2006年6月25日，做了一件让世人震惊不已的事情——为慈善事业，捐出了370亿美元的巨款，这份捐款占据沃伦·巴菲特的财产的份额高达85%，直接攀上了美国历史上慈善捐款数额的顶峰。其实，早在多年前，沃伦·巴菲特就曾宣布要为慈善事业捐款，但是在自己去世后，由妻子苏珊全权负责。在沃伦·巴菲特看来，妻子比自己年轻，而且一般情况下女性的寿命要比男性长，而妻子苏珊本来就很乐于助人，经常将财富捐献给那些真正需要的人，在这方面做得非常好，所以沃伦·巴菲特把这件事情交给苏珊可以完全放心，并且计划基金会的名字为“沃伦·巴菲特基金”的慈善基金，但是遗憾的是，苏珊不幸在两年前去世了，所以沃伦·巴菲特只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能自己来操作这件事情，而基金会的名字也改为"苏珊·巴菲特基金"。

在谈到这件事情的时候，沃伦·巴菲特说，"我知道我应该这么做，这很有意义。"而且他还说，"这个社会赋予我机会，让我随心所欲。如果我在孟加拉国、秘鲁或者其他什么地方，我将一文不值。在这个社会里，金钱带给我很多乐趣，我认为应该回馈社会。我认为建立一个不断膨胀的财富王朝没有什么意义。"今年春季，他的计划的具体细节还不为人所知，但现在这一计划已经完全成型了。这就是典型的沃伦·巴菲特风格：理性而富有个性，这打破了富豪们捐赠的惯常做法。

这笔巨款主要捐给 5 个基金会，分别是由自己儿子管理的 3 个基金会，由盖茨夫妇管理的"比尔与梅林达·盖茨基金会"，以及由已故的妻子苏珊创建的苏珊·汤普森·巴菲特基金会，主要致力于早产、计划生育和核裁军事业。其中，由盖茨夫妇管理的"比尔与梅琳达基金会"所得的捐款占了绝大部分，其他四个基金会只是占了很小的份额。

盖茨手下原来有两个基金会，一个是以其父名字命名的"威廉·盖茨基金会"，主要从事健康方面的捐赠；另一个是以自己的名字命名的"盖茨教育基金会"，主要从事教育方面的捐赠。后来，因为盖茨发现两个基金会过于分散，为了让捐款变得更有效率，2000 年，他决定把两个基金会合并成为一个，并以自己和妻子梅琳达的名字命名组成"比尔与梅琳达基金会"。该基金会当时从微软公司转移了 260 亿美元的资金，是世界上最大的公益信托基金，目前底金总额高达 300 亿美元，几乎是美国著名的"洛克菲勒基金会"的 10 倍、"福特基金会"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的3倍。即使沃伦·巴菲特的公司股票在将来不会升值，沃伦·巴菲特捐献给“比尔与梅琳达”基金会的资金也将超过300亿美元。“比尔与梅琳达基金会”主要致力于根除发展中国家的疟疾、肺结核和艾滋病，约60%的捐款都用在这些事业上。

盖茨夫妇表示，沃伦·巴菲特的决定让他们“发抖”。“我们对我们的朋友沃伦·巴菲特的决定充满敬意，这将大大促进这个世界上最具挑战性的事业，我们对此非常感激。”他们说。

沃伦·巴菲特在谈到选择比尔与梅琳达基金会的原因时说：“我之所以选择比尔和梅琳达慈善基金会，一方面是因为我认为它是世界上最健全的慈善组织；另外就是我十分信任比尔和梅琳达，他们是我最好的朋友。我相信我的朋友，而且我也亲眼看到他们的工作态度、他们的责任心、他们的工作效率以及他们的成就，并且如果成立自己的基金会，我无法保证当我被埋在土里，70多年后，那时候的人能有同样的责任心和道德感做他们应该做的事。所以选择他们我是放心的。”确实，他们是很好的朋友，而且盖茨夫妇也是致力于慈善事业的并且是有着巨大的贡献的，而盖茨也曾表示，他的财产的95%以后将会捐赠给慈善基金。把钱交给这样一个热爱慈善事业的朋友的确是最放心的。

但是，即使如此，为了确保这笔钱的有效使用，沃伦·巴菲特还是在伯克希尔—哈撒维公司的网站发表了声明，并对捐赠提出了一些要求：首先，盖茨夫妇两人中必须至少有一个活着，并有对盖茨基金会的决策能力；其次，基金必须符合相关法律条件，将捐献只用于慈善事业；最后，从2009年开始，基金会每年对外进行慈善事业总花费必须达到一定的数额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而此基金资助的主要包括四个领域：第一是改善全球健康状况。特别是针对亚洲、非洲等发展中国家研究艾滋、疟疾、肺结核等疾病的治疗。第二是改善教育状况。创立更多的面向低收入阶层子弟的中学，减少因为经济原因上不起学的现象。第三是促进信息业的发展。特别是着力扩大互联网的普及，让所有的人，不分种族、性别、年龄和贫富，都能拥有获取技术信息的途径。第四是改善美国太平洋西北地区的贫困现状。

面对沃伦·巴菲特捐出巨款用于慈善这一决定，很多人都会难以置信，因为翻翻美国几年前的报道，可以看到很多对于他吝啬的批评——沃伦·巴菲特"准备把他的财富带进坟墓"。对此沃伦·巴菲特倒也不否认，直言"我的问题在于对其他任何事情都不感兴趣，只喜欢管理伯克希尔，在这方面我很自私！"但是就是这么一个"自私"的人却做出了这么一件令人疯狂的事情，很多人也许会很疑惑，他对自己都那么吝啬，难道拼命挣来的钱就是为了回报社会，难道他没有想过把钱留给自己的儿女？

但是事实是，沃伦·巴菲特不仅对自己非常的"吝啬"，对于儿女他同样抠门。多年前，沃伦·巴菲特就对子女明确表示："如果能从我的遗产中得到 1 美分，就算你们走运。"此话并非戏言。沃伦·巴菲特的大女儿苏珊、大儿子霍华德和小儿子皮特都已过了而立之年，他们父亲的资本飞快增加，他们自己却必须自食其力。

他的女儿小苏珊有一次因在华盛顿哥伦比亚特区的飞机场停车，需要缴纳 20 美元的停车费，但是当时她没有那么多钱缴纳，而她的父亲沃伦·巴菲特也在场，在小苏珊给沃伦·巴菲特开了一张 20 美元的支票时，才从他的父亲那里拿到了 20 美元的现金。小苏珊曾说：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"有时，这让人感到非常的沮丧。但是更不幸的是我基本同意他的做法。"但是小苏珊有时候也非常的苦恼，她曾跟琳达·格兰特说，就是因为她的父亲是沃伦·巴菲特，所以人们都想当然的认为她很有钱、很富有，但是事实并不是这样的。她在接受记者采访的时候曾说："他们不理解我，当我给我的父亲开出一张 20 美元的支票，他给我兑换成现金时的心情。如果我现在有 2000 美元的话，我会马上还清我所有信用卡的账单。"

他的儿子霍华德在接受《福布斯》杂志的采访时曾说："当我高中毕业时，我梦寐以求的是得到一辆新的小型护卫舰汽车。当我跟爸爸说了这一想法时，他没有拒绝，但是也没有表示同意，而是提出和我做个交易。他为我的那辆车付了 5000 美元，剩下的 2500 美元得我自己想办法还上。而且在以后的三年里他不会给我买生日礼物、圣诞礼物甚至毕业礼物。"很可惜的是在他得到那辆汽车不久，有人在倒车时不小心就撞上了，他还得自己想办法支付修理汽车的钱。

后来沃伦·巴菲特在妻子的劝导下给儿子霍华德买了一个农场，但是霍华德必须按期缴纳租金，否则立即收回。而且后来沃伦·巴菲特在这片农场土地的租金的收取额远远超过了正常的收益。但是霍华德依然说："我感到非常的幸运，因为父亲对我经营农场有足够的兴趣，他愿意出钱给我买农场。拥有农场是我的梦想，但是这个农场是他的，他有权决定以何种方式把农场租给我。"后来在霍华德搬到伊利诺斯州中部的迪凯特市时，以远远高于他付给父亲租金的价钱把农场租借了出去。

他的小儿子皮特曾说："我爸爸说金钱对他来讲并不重要。但事实上，金钱对他很重要，这并不是因为他需要买什么，而是因为金钱使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他成为大赢家。”

他还说自己曾经只有一次开口问父亲借钱。那时候他要搬到密尔沃基市去，但是就是这仅有的一次也被他的父亲拒绝了。当时沃伦·巴菲特只说了句“我想使我们之间的关系保持纯洁，父子关系一旦涉及金钱，就会变得复杂起来。当时皮特非常不能理解父亲沃伦·巴菲特的做法，但是后来经历过后他说：“我从去银行贷款，还贷款的过程中学到的东西，远比从我父亲那里接手无息贷款要多得多。”

他这么抠门的行为在很多人看来是不可思议的，也许大多数人会觉得或许是他不爱自己的子女，但是事实却并非如此。在接受采访时，沃伦·巴菲特表示，他觉得对孩子巨额的财富不是一件好事情，而且也有先例证明会带来一定的负作用。而且他觉得已经给了孩子们一些钱，只是这些钱和他自己拥有的相比，显得非常的少。但是他让孩子接受了最好的教育，还遗传了他的优良基因，并且使得他们在正确的时间出生在正确的地点，这就已经是他给孩子们带来的优势了。如果让他们生活在钱堆里，让他们自认为可以无限地支配社会资源，这对社会和他们自身都是不利的。并举例说明，在选择奥林匹克运动员时不会因为某人的家庭出生，同样在享受对社会资源和人力资源的支配权时也不应当根据某人的姓氏而获得特权。美国要在这个世界上竞争就必须相信机会平等的道理，如果有人因为自己的姓氏就能轻易得到几百亿美元，何来机会平等可言？

沃伦·巴菲特还曾在股东大会上说：“那种以为只要投对娘胎便可一世衣食无忧的想法，损害了我心中的公平观念。”当时在场的 1.5 万名都被震惊了。台下爆发出雷鸣般的掌声。沃伦·巴菲特接着风趣地说：“我亲爱的孩子们是不是也在这里呢？你们是不是也在为自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的父亲鼓掌呢?”

沃伦·巴菲特在他的心中有一个平衡杠杆,在他看来,所谓的“公平”就是能以自己的价值观对社会作出相应的贡献,而不是拿出钱做毫无意义的事情。

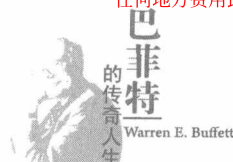
对于沃伦·巴菲特的做法,他的孩子们表示出了充分的理解和支持,他的女儿苏菲·巴菲特曾说:“我想我父亲的做法是非常明智的,作为他的孩子,我和弟弟霍华德还有皮特都为我们的父亲感到骄傲。”而霍华德对父亲让他交农场的租金的事情表示非常的赞赏:“我非常赞赏我们的父亲能够给我们空间,让我们自己不断发挥潜力。”

如果沃伦·巴菲特的妻子苏珊还活着的话,她也会大力支持丈夫的这种做法的,而且会倍感欣慰的,因为大笔捐赠曾经一直是沃伦·巴菲特的亡妻苏珊的心愿。苏珊在接受电视访问时说,在慈善捐赠方面,沃伦·巴菲特跟她“有很大分歧”。虽然她没有看到沃伦·巴菲特的大手笔捐赠,但是她也一定会开心的。

而与沃伦·巴菲特共事的人,大家都觉得他具有非凡的创造力,反应迅速,有着大家都喜欢的幽默感。多年来,与沃伦·巴菲特共事的数十位经理,除了退休或病故外,一直追随着沃伦·巴菲特。有人说,沃伦·巴菲特的这种做事风格决定了他有一天会出人意料地贡献出所有财富。事实正是如此。

沃伦·巴菲特在自己的遗嘱里明确写道:99%的财富回归社会,用于为贫困的学生提供奖学金,以及为计划生育方面的医学研究提供资金。不仅如此,沃伦·巴菲特还非常支持现有的遗产税,他认为如果不收取遗产税,将会形成很多个财富王朝,而这种根据血统而形成的王朝是愚蠢”,而根据姓氏形成的财富王朝更加愚蠢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在纽约公共图书馆的捐赠仪式上，沃伦·巴菲特和盖茨共同重申了反对取消遗产税的立场。盖茨称，遗产税可以鼓励人们为慈善事业捐款，不鼓励财产继承有利于社会财富的公平分配。沃伦·巴菲特指出，即便子女只继承他15%的遗产，也会成为全美最富有的人，而他并不相信制造大批世袭富豪的神话。

沃伦·巴菲特说，大部分来自社会的巨额财富必须大部分回报给社会。这个原则是累进税制的基础，也是美国保守派们的立场的对立面，因为他们认为，私人的财富属于赢得它的人，而不是别的任何人。

“我不是对财富的热衷者，特别是当世界上60亿人还比我们穷得多的时候。”沃伦·巴菲特这样评价自己的义举。

从当年的美国“石油大王”洛克菲勒和“钢铁大王”卡内基，到当代的盖茨和沃伦·巴菲特，在美国，关心慈善事业，捐献大笔善款，早已成为富豪们义不容辞的一项义务。正如盖茨本人曾说的，巨额财富对他来讲，“不仅是巨大的权利，也是巨大的义务”。

有人说，沃伦·巴菲特是世界最吝啬的人，也有人说他是世界上最贪婪的人，但是也有人说他是世界上最慷慨的人。这看似矛盾的一系列评价，其实对于沃伦·巴菲特来说却是非常的准确而中肯的。

50年来，不管沃伦·巴菲特的身价如何的增长，但是他一直都坚持住在奥马哈的房子里，而这一直在人们看来是跟他的身份极为不相符合的。就像一件极其高档、漂亮的衣服上，打了一件补丁一样不合适，甚至有人说他是住在影响市容的地方，但是他还是坚持地住在那里。

对于赚钱，沃伦·巴菲特也许从来都没有觉得累的时候，他时刻都警觉地观察着商海的一切，试图从中发现有利的赚钱机会。而且对于他来说，赚钱也许是一个无止尽可以进行的事业，再多的钱，对他而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言也不嫌多。他自己就曾说过："赚钱非常有趣，就好像参与一个擅长的游戏，这样能保证腿脚灵活，耳聪目明。尽管这个游戏对我来说并不需要手眼的精密配合，像很多其他的工作那样，但是我想象不出更有趣的游戏了。""我非常幸运的获得了疯狂的回报，但即便没有这么多回报，我还是会做我做过的一切，因为我喜欢投资。我不是那些赚到 100 万美元就高兴收手的投资人，赚得越多我越开心。"

沃伦·巴菲特很吝啬，也很贪婪，但是没有人可以说他不慷慨，因为他捐出了自己全部财产的 85%，这是一笔巨额资金。而他自己也曾真心地说："当知道这些钱能帮助那些需要的人也是很不错的感觉，我经常收到人们的来信，不仅是感谢我的捐款，他们还在信里详细告诉我因为这些捐款，他们的生活如何被彻底改变。当想到可能有数百万人因为捐款而免于患上疟疾，或者站在小一点的角度，某个人的私人问题因为我的捐款而解决了，这都是非常美妙的感觉。"而他也曾说过："我赚的钱并不是用来买别墅、买好车的，我只是想用它来做我想做的事情。"钱在他眼里或许只是一个象征财富的符号而已，他更看重的是财富对社会带来的巨大推动力。

已是古稀之年的沃伦·巴菲特，对于大家怎么评价他看的很淡，就像他对他的学生们所说的那样："从来没有人能断定苹果比梨好吃或者梨比苹果有营养，因此这完全取决于个人的想法。"对他而言赚钱是兴趣，节俭是习惯，而奉献、慈善也许将是他退休之后的重点事业。他不会在意大家的评价，就像他说的："如果你想捐款，这完全是你个人的事情，应该自己体验，很多人在体验之后会改变想法，对于慈善事业，在任何时候都应该忠实于自己的想法。"所以他会尽所能为社会奉献自己的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录

附录一:沃伦·巴菲特年谱

1930年8月30日,沃伦·巴菲特出生于内布拉斯加州奥马哈城。

1935年,5岁,卖过口香糖和柠檬水。

1936年,6岁,卖了半打可口可乐,赚了6美分。

1937年,7岁,生了一场重病,卧在病榻之际,在纸上写满奇怪数字,告诉护士,这是他将来的财富。并声称,自己会有很多钱,名字和照片会出现在报纸上。

1938年,8岁,开始在父亲霍华德的书房阅读各种商业书籍。

1940年,10岁,在霍华德·巴菲特的带领下,首次参观纽约证券交易所。

1941年,11岁,以每股38美元的价格,买下3股城市设施股票,旋即被套,最低下探至27美元。涨到40美元时,沃伦·巴菲特卖出解套。

1942年,12岁,首次立下志向:30岁之前成为百万富翁,否则从奥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马哈最高的楼上跳下去。

1943 年，13 岁，成为《华盛顿邮报》兼职投递员。

1944 年，14 岁，斥资 1200 美元在内布拉斯加购买一块 40 英亩的农场。

1945 年，15 岁，在父亲的股票经纪公司的黑板上抄写股价，投递《华盛顿邮报》，每月可获得 175 美元。

1947 年，17 岁，与朋友合伙，花 25 美元买下一台旧弹球游戏机，放在一个理发店里经营。数月之内，开展连锁经营。年底，以 1200 美元转让。此时，送报已挣得 5000 多美元。

1947～1949 年，就读于宾夕法尼亚州立大学沃顿金融学院。

1949 年，19 岁，转学到内布拉斯加州立大学。

1950 年，20 岁，仅用三年的时间大学毕业，获内布拉斯加州大学学士学位。申请入哈佛商学院，被拒绝。进入哥伦比亚大学，师从证券分析家本杰明·格雷厄姆教授和大卫·多得教授。

1951 年，21 岁，就读于哥伦比亚大学经济学专业，获硕士学位。

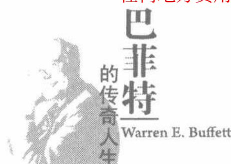
1952 年，22 岁，与苏珊·汤普森结婚。以每月 65 美元租一套公寓，当年长女苏珊出生。同年，以 15259 美元将全部的 GEICO 股份出清。将所得资金投入到西方保险证券公司，原因是该公司股价便宜，本金收益比只有 1 比 1。

1954 年，24 岁，本杰明·格雷厄姆给沃伦·巴菲特提供了一份工作，年薪 12000 美元。

1956 年，26 岁，格雷厄姆退休，他的合伙公司解散。沃伦·巴菲特创立了沃伦·巴菲特合伙公司。

1957 年，27 岁，又建立了两个合伙企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1958 年,28 岁,第一个合伙公司的合伙人所投资金翻倍。

1959 年,29 岁,被介绍认识查理 · 蒙格(Charlie Munger)。

1960 年,30 岁,沃伦 · 巴菲特请他的一个合伙人(此人是博士)另找 10 个博士,希望他们各自愿意将 1 万美元投入他的合伙企业。最终有 11 个博士愿意投资。

1961 年,31 岁,由于合伙企业已值数百万美元,沃伦 · 巴菲特将他的第一个 100 万美元投资在一个风车制造公司。

1962 年,32 岁,以低于每股 8 美元的价格买入纺织企业伯克希尔—哈撒维公司的股票。

1963 年,33 岁,沃伦 · 巴菲特合伙公司成为伯克希尔—哈撒维公司的最大股东。

1964 年,34 岁,由于子公司卷入欺诈丑闻,美国运通公司被全世界投资者抛售,股价跌至 35 美元,沃伦 · 巴菲特合伙企业投资 1300 万美元买进该公司 5% 的股份。

1966 年,36 岁,沃伦 · 巴菲特的资本净值达到 685 万美元。

1967 年,37 岁,伯克希尔—哈撒维公司支付了第一次红利。伯克希尔—哈撒维公司以 860 万美元收购美国国民保险公司。沃伦 · 巴菲特的资本净值超过 1000 万美元。

1968 年,38 岁,沃伦 · 巴菲特合伙公司获利逾 4000 万美元,总价值达到 104 亿美元。1969 年,39 岁,沃伦 · 巴菲特关闭了合伙公司,并清算资产给合伙人,用于结算支付的是伯克希尔—哈撒维公司的股票。沃伦 · 巴菲特个人资本净值达到 2500 万美元。

1970 年,40 岁,沃伦 · 巴菲特合伙公司完全解散。沃伦 · 巴菲特拥有伯克希尔—哈撒维公司发行股本的 29% 。他任命自己为公司董

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事会主席，并开始给股东写年度公开信。

1972 年，42 岁，蓝筹邮票公司（原为伯克希尔—哈撒维公司的分支机构，后来并入伯克希尔—哈撒维公司），以约为 2500 万美元的价格买下喜斯糖果（西岸的一家盒装巧克力制造与销售厂商）100%股权。

1973 年，43 岁，开始买入《华盛顿邮报》股票。

1976 年，46 岁，伯克希尔—哈撒维公司在该年下半年大举买入政府雇员保险公司股份，1986 年，56 岁，伯克希尔—哈撒维公司股票价格达到 3000 美元/股。

1988 年，58 岁，买入可口可乐公司 7% 的股份。买进 240 万股联邦家庭贷款抵押公司股票；以每股 335 美元买进 40 万股阿尔坎塔（Arcata）股票，约占该公司 5% 的股权。

1989 年，59 岁，增加了可口可乐股票的持有数，投资了吉列公司与美国航空公司的股票。

1990 年，60 岁，增持可口可乐到 4670 万股；买入富国银行 500 万股，持股比率增加到 10% 左右。

1991 年，61 岁，沃伦·巴菲特出任董事长挽救所罗门。

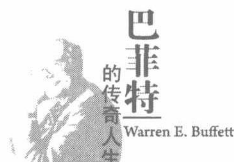
1993 年，63 岁，以每股 63 美元卖出 1000 万股资本城股份增持可口可乐与美国运通。

1998 年，68 岁，完成了通用再保公司的并购案。

1999 年，69 岁，投资耐克公司和丹吉尔（Tanger）品牌直销购物中心。

2000 年，70 岁，投资穆迪公司，成为其最大股东。投资中美能源 76% 的股权。同年 7 月，以 57 亿美元的现金买下西式靴子领导厂商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



贾斯汀公司；第四季度，以 10 亿现金完成本杰明公司的收购，12 月底，以 18 亿美元买下 JM 公司。这一年，伯克希尔—哈撒维公司还投资了科斯托克公司、激光抵押信托公司、JDN 房地产公司。

2001 年，71 岁，投资太平洋地产公司、鳌拜客（牛排店）、艾斯芒廷（全美最大的数据储存公司），增持美国运通公司。

2002 年，72 岁，投资了美国标准公司、威廉姆斯公司（能源公司）、第一数据公司。秘密投资中石油。当垃圾债券价格跌入低谷时，出手购买亚马逊公司、Level3 通讯等公司的债券。

2003 年，73 岁，投资自动数据处理公司。

2007 年，77 岁，入股美国最大的二手车经纪商；增加对美国第二大房贷银行富国银行和美国银行的持股量。增持强生、对联合保健集团的持股；抛售中石油以及第一数据公司、泰科国际公司和西联汇款的股份。

□ 附录二：沃伦·巴菲特的投资理念与投资六要素

作为投资大家，沃伦·巴菲特的投资理念总结起来就是 5 + 12 + 8 + 2，即 5 项投资逻辑、12 项投资要点、8 项选股标准和 2 项投资方式。

五项投资逻辑

1. 因为我把自己当成是企业的经营者，所以我成为优秀的投资人；因为我 把自己当成投资人，所以我成为优秀的企业经营者。

2. 好的企业比好的价格更重要。

3. 一生追求消费垄断企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 最终决定公司股价的是公司的实质价值。

5. 没有任何时间适合将最优秀的企业脱手。

十二项投资要点

1. 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资。

2. 买价决定报酬率的高低，即使是长线投资也是如此。

3. 利润的复合增长与交易费用和税负的避免使投资人受益无穷。

4. 不在意一家公司来年可赚多少，仅有意未来 5～10 年能赚多少。

5. 只投资未来收益确定性高的企业。

6. 通货膨胀是投资者的最大敌人。

7. 价值型与成长型的投资理念是相通的；价值是一项投资未来现金流量的折现值；而成长只是用来决定价值的预测过程。

8. 投资人财务上的成功与他对投资企业的了解程度成正比。

9. "安全边际"从两个方面协助你的投资：首先是缓冲可能的价格风险；其次是可获得相对高的权益报酬率。

10. 拥有一只股票，期待它下个星期就上涨，是十分愚蠢的。

11. 就算联储主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会改变我的任何一个作为。

12. 不理会股市的涨跌，不担心经济情势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：A. 买什么股票；B. 买入价格。

八项投资标准

1. 必须是消费垄断企业。

2. 产品简单、易了解、前景看好。

3. 有稳定的经营史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 经营者理性、忠诚，始终以股东利益为先。

5. 财务稳键。

6. 经营效率高、收益好。

7. 资本支出少、自由现金流量充裕。

8. 价格合理。

两项投资方式

1. 卡片打洞、终生持有，每年检查一次以下数字：A. 初始的权益报酬率；B. 营运毛利；C. 负债水准；D. 资本支出；E. 现金流量。

2. 当市场过于高估持有股票的价格时，也可考虑进行短期套利。

某种意义上说，卡片打洞与终生持股，构成了巴式方法最为独特的部分。也是最使人入迷的部分。

长期制胜的法宝：远离市场

投资六要素：

一、赚钱而不要赔钱

这是沃伦·巴菲特经常被引用的一句话："投资的第一条准则是不要赔钱；第二条准则是永远不要忘记第一条。"因为如果投资一美元，赔了50美分，手上只剩一半的钱，除非有百分之百的收益，才能回到起点。

二、别被收益蒙骗

沃伦·巴菲特更喜欢用股本收益率来衡量企业的赢利状况。股本收益率是用公司净收入除以股东的股本，它衡量的是公司利润占股东资本的百分比，能够更有效地反映公司的赢利增长状况。根据他的价值投资原则，公司的股本收益率应该不低于15%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、要看未来

人们把沃伦·巴菲特称为“奥马哈的先知”，因为他总是有意识地去辨别公司是否有好的发展前途，能不能在今后25年里继续保持成功。沃伦·巴菲特常说，要透过窗户向前看，不能看后视镜。

预测公司未来发展的一个办法，是计算公司未来的预期现金收入在今天值多少钱。这是沃伦·巴菲特评估公司内在价值的办法。然后他会寻找那些严重偏离这一价值、低价出售的公司。

四、坚持投资能对竞争者构成巨大“屏障”的公司

预测未来必定会有风险，因此沃伦·巴菲特偏爱那些能对竞争者构成巨大“经济屏障”的公司。这不一定意味着他所投资的公司一定独占某种产品或某个市场。但沃伦·巴菲特总是寻找那些具有长期竞争优势、使他对公司价值的预测更安全的公司。

五、要赌就赌大的

沃伦·巴菲特投资股市的620亿美元集中在45只股票上。在他的投资组合中，前10只股票占了投资总量的90%。晨星公司的高级股票分析师贾斯廷·富勒说：“这符合沃伦·巴菲特的投资理念。不要犹豫不定，为什么不把钱投资到你最看好的投资对象上呢？”

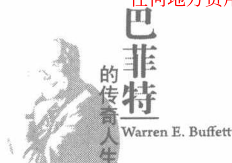
六、要有耐心等待

如果你在股市里换手，那么可能错失良机。沃伦·巴菲特的原则是：不要频频换手，直到有好的投资对象才出手。

□ 附录三：沃伦·巴菲特经典语录

1. 一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你如何投资理财，钱找人胜过人找钱，要懂得钱为你工作，而不是你为钱工作。

2. 那些最好的买卖，刚开始的时候，从数字上看，几乎都会告诉你不要买。

3. 我们之所以取得目前的成就，是因为我们关心的是寻找那些我们可以跨越的一英尺障碍，而不是去拥有什么能飞越七英尺的能力。

4. 在别人恐惧时我贪婪，在别人贪婪时我恐惧。

5. 如果你不愿意拥有一只股票十年，那就不要考虑拥有它十分钟。

6. 拥有一只股票，期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。

7. 投资并非一个智商为 160 的人就一定能击败智商为 130 的人的游戏。

8. 市场就像上帝一样，帮助那些自己帮助自己的人，但与上帝不一样的地方是，他不会原谅那些不知道自己在做什么的人。

9. 就算美联储主席格林斯潘偷偷告诉我他未来二年的货币政策，我也不会改变我的任何一个作为。

10. 我只做我完全明白的事。

11. 不同的人理解不同的行业。最重要的事情是知道你自己理解哪些行业，以及什么时候你的投资决策正好在你自己的能力圈内。

12. 很多事情做起来都会有利可图，但是，你必须坚持只做那些自己能力范围内的事情，我们没有任何办法击倒泰森。

13. 对你的能力圈来说，最重要的不是能力圈的范围大小，而是你如何能够确定能力圈的边界所在。如果你知道了能力圈的边界所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在，你将比那些能力圈虽然比你大5倍却不知道边界所在的人要富有得多。

14. 对于大多数投资者而言，重要的不是他到底知道什么，而是他们是否真正明白自己到底不知道什么。

15. 如果我们不能在自己有信心的范围内找到需要的，我们不会扩大范围。我们只会等待。

16. 我们的工作就是专注于我们所了解的事情，这一点非常非常重要。

17. 开始存钱并及早投资，这是最值得养成的好习惯。

18. 一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你如何投资理财，钱找人胜过人找钱，要懂得钱为你工作，而不是你为钱工作。

19. 从预言中你可以得知许多预言者的信息，但对未来却所获无几。

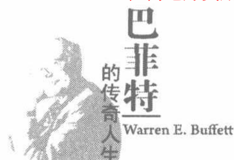
20. 我有一个内部得分牌。如果我做了某些其他人不喜欢、但我感觉良好的事，我会很高兴。如果其他人称赞我所做过的事，但我自己却不满意，我不会高兴的。

21. 如果市场总是有效的，我只会成为一个在大街上手拎马口铁罐的流浪汉。

22. 在一个人们相信市场有效性的市场里投资，就像与某个被告知看牌没有好处的人在一起打桥牌。

23. 不必等到企业降至谷底才去购买它的股票。所选企业股票的售价要低于你所认为的，它的价值并且企业要由诚实而有能力的人经营。但是，你若能以低于一家企业目前所值的钱买进它的股份，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对它的管理有信心，同时你又买进了一批类似于该企业的股份，那你赚钱就指日可待了。

24. 波克夏就像是商业界的大都会美术馆，我们偏爱收集当代最伟大的企业。

25. 我们在国内并不需要过多的人利用与股市密切相关的那些非必需的工具进行赌博，也不需要过多鼓励这些这么做的经纪人。我们需要的是投资者与建议者，他们能够根据一家企业的远景展望而进行相应的投资。我们需要的是有才智的投资资金委托人，而非利用杠杆收购谋利的股市赌徒。

26. 如果我挑选的是一家保险公司或一家纸业公司，我会把自己置于想象之中，想像我刚刚继承了那家公司，并且它将是我们家庭永远拥有的唯一财产。

27. 如果你已经这么做了，你可能会比企业的管理层对这家企业有着更深的了解。

28. 如果你在一生中偶然有了一个关于企业的好想法，你是幸运的。基本上可以说，可口可乐是世界上最好的大企业。它以一种极为适中的价格销售。它受到普遍的欢迎——其消费量几乎每年在每一个国家中都有所增长。没有任何其他产品能像它那样。

29. 在商业不景气时，我们散布谣言说，我们的糖果有着春药的功效，这样非常有效。但谣言是谎言，而糖果则不然。

30. 只有在潮水退去时，你才会知道谁一直在裸泳。

31. 我们不必屠杀飞龙，只需躲避它们就可以做得很好。

32. 习惯的链条在重到断裂之前，总是轻到难以察觉。

33. 如果你基本从别人那里学知识，你无需有太多自己的新观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点,你只需应用你学到的最好的知识。

34. 我从不打算在买入股票的次日就赚钱,我买入股票时,总是会先假设明天交易所就会关门,5 年之后才又重新打开,恢复交易。

35. 不要投资一门蠢人都可以做的生意,因为终有一日蠢人都会这样做。

36. 如开始就成功,就不要另觅他途。

37. 希望你不要认为自己拥有的股票仅仅是一纸价格每天都在变动的凭证,而且一旦某种经济事件或政治事件使你紧张不安就会成为你抛售的候选对象。相反,我希望你将自己想象成为企业的所有者之一,对这家企业你愿意无限期的投资,就像你与家庭中的其他成员合伙拥有的一个农场或一套公寓。

38. 通过定期投资于指数基金,那些门外汉投资者都可以获得超过多数专业投资大师的业绩!

39. 我们的目标是使我们持股合伙人的利润来自于企业,而不是其他共有者的愚蠢行为。

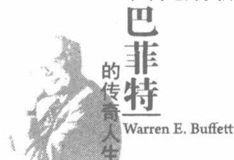
40. 想要在股市从事波段操作是神做的事,不是人做的事。

41. 一个杰出的企业可以预计到,将来可能会发生什么,但不一定知道何时会发生。重心需要放在"什么"上面,而不是"何时"上。如果对"什么"的判断是正确的,那么对"何时"大可不必过虑。

42. 你所找寻的出路就是,想出一个好方法,然后持之以恒,尽最大可能,直到把梦想变成现实。但是,在华尔街,每五分钟就互相叫价一次,人们在你的鼻子底下买进卖出,想做到不为所动是很难的。

43. 华尔街靠的是不断的交易来赚钱,你靠的是不去做买进卖出而赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



44. 所谓有'转机'的企业，最后很少有成功的案例，与其把时间和精力花在购买价廉的烂企业上，还不如以公道的价格投资一些物美的企业。

45. 投资人必须谨记，你的投资成绩并非像奥运跳水比赛的方式评分，难度高低并不重要，你正确地投资一家简单易懂而竞争力持续的企业所得到的回报，与你辛苦地分析一家变量不断、复杂难懂的企业可以说是不相上下。

46. 我们不想以最便宜的价格买最糟糕的家具，我们要的是按合理的价格买最好的家具。

47. 当一些大企业暂时出现危机或股市下跌，出现有利可图的交易价格时，应该毫不犹豫买进它们的股票。

48. 经验显示，能够创造盈余新高的企业，现在做生意的方式通常与其五年前甚至十年前没有多大的差异。

49. 我们不会因为想要将企业的获利数字增加一个百分点，便结束比较不赚钱的事业，但同时我们也觉得只因公司非常赚钱便无条件去支持一项完全不具前景的投资的做法不太妥当，亚当·史密斯一定不赞同我第一项的看法，而卡尔·马克斯却又会反对我第二项见解，而采行中庸之道是唯一能让我感到安心的做法。

50. 一只能数到十的马是只了不起的马，却不是了不起的数学家，同样的一家能够合理运用资金的纺织公司是一家了不起的纺织公司，但却不是什么了不起的企业。

51. 利率就像是投资上的地心引力一样。

52. 一群旅鼠在意见分歧时，和华尔街那群利己的个人主义者没有两样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

53. 股票预测专家唯一的价值，就是让算命先生看起来还不错。

54. 经理人在思索会计原则时，一定要谨记林肯总统最常讲的一句俚语："如果一只狗连尾巴也算在内的话，总共有几条腿？答案还是四条腿，因为不论你是不是把尾巴当做是一条腿，尾巴永远还是尾巴！"这句话提醒经理人就算会计师愿意帮你证明尾巴也算是一条腿，你也不会因此多了一条腿。"

55. 短期股市的预测是毒药，应该要把他们摆在最安全的地方，远离儿童以及那些在股市中的行为像小孩般幼稚的投资人。

56. 人们习惯把每天短线进出股市的投机客称之为投资人，就好像大家把不断发生一夜情的爱情骗子当成浪漫情人一样。

57. 有的企业有高耸的护城河，里头还有凶猛的鳄鱼、海盗与鲨鱼守护着，这才是你应该投资的企业。

58. 投资对于我来说，既是一种运动，也是一种娱乐。

59. 伟大企业的定义如下：在 25 年或 30 年仍然能够保持其伟大企业地位的企业。

60. 我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以新的、令人感到恐慌的便宜价格拣到更多的股票。

61. 不能承受股价下跌 50% 的人就不应该炒股。

62. 当人们忘记"二加二等于四"这种最基本的常识时，就该是脱手离场的时候了。

63. 如果我们有坚定的长期投资期望，那么短期的价格波动对我们来说毫无意义，除非它们能够让我们有机会以更便宜的价格增持股份。

64. 我从来不曾有过自我怀疑。我从来不曾灰心过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



65. 对于每一笔投资，你都应当有勇气和信心将你净资产的10%以上投入。

66. 假如你缺乏自信，心虚与恐惧会导致你投资惨败。

67. 我之所以能有今天的投资成就，是依靠自己的自律和别人的愚蠢。

68. 我是个现实主义者，我喜欢目前自己所从事的一切，并对此始终深信不疑。作为一个彻底的现实主义者，我只对现实感兴趣，从不抱任何幻想，尤其是对自己。

69. 在生活中，我不是最爱欢迎的，但也不是最令人讨厌的人。我哪一种人都不属于。

70. 吸引我从事证券工作的原因之一是，它可以让你过你自己想过的生活。你没有必要为成功而打扮。

71. 这些数字就是我未来所拥有的财富，虽然我现在没有这么多，但总有一天我会赚到的。

72. 我不会以我挣来的钱衡量我的生命的价值。其他人也许会这么做，但我当然不会。

73. 钱，在某种程度上，有时会使你的处境有利，但它无法改变你的健康状况或让别人爱你。

74. 从巨额的消费中，我不会得到什么快乐，享受本身并不是我对财富渴求的根本原因。对我而言，金钱只不过是一种证明，是我所喜欢的游戏的一个计分牌而已。

75. 我所想要的并不是金钱。我觉得赚钱并看着它慢慢增多是一件很有趣的事情。

76. 虽然我也靠收入生活，但我迷恋过程要远胜于收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

77. 必须有工作激情但又没有贪念，并且对投资的过程入迷的人才适合做这个工作。利欲熏心会毁了自己。当然，漠视金钱或者淡泊财富的人也不适合玩这种‘游戏’，因为他不喜欢就没有激情。

78. 如果把那些曾经信任过我的人推开，我不会自我感觉良好。

79. 我想象不出生活中有什么我想要而不能拥有的东西。

80. 我学会了只与我喜欢、信任和敬佩的人一起开展业务，基本上不与自己不喜欢的人合作。

81. 我尊重我的孩子们正在从事的一切，而且我并不觉得我的生活方式要比他们之中任何一位更为优越。

82. 想过超级富翁的生活，别指望你老爸。（对子女们说）

83. 就算是杰西欧文斯的小孩要参加百公尺赛跑，也不能享受从50公尺线起跑的待遇。

84. 富人应当给自己的孩子留下足够的财富，以便让他们能干他们想干的事情，但不能让他们有了足够的财富后可以什么都不干。

85. 若让微软总裁比尔·盖茨去卖热狗，他一样可以成为热狗王

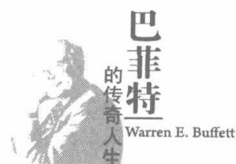
86. 我有半打亲密的朋友。一半男的，一半女的，就像算好的一样。我喜欢他们，仰慕他们。他们都是些坦诚相见的人。

87. 无论谁一旦与我同一个战壕，他就能拿枪指着我的脑袋。

88. 选择任何一位正直的人作为工作的同事。归结起来这一点是最为重要的因素。我不与我不喜欢或不敬慕的人打交道。这是关键所在。这一点有点像婚姻。

89. 有人曾经说过，当寻找受雇的职员时，你要从中寻找三种品质——正直、勤奋、活力。而且，如果他们不拥有第一品质，其余两个将毁灭你。对此你要深思，这一点是千真万确的。如果你雇用了没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二种品质的某些人，你实际上想要他们既哑又懒。

90. 一位所有者或投资者，如果尽量把他自己和那些管理着好业务的经理人结合在一起，也能成就伟业。

91. 在马拉松比赛中，你想跑到第一的前提是必须跑完全程。

92. 在拖拉机问世的时候做一匹马，或在汽车问世的时候做一名铁匠，都不是一件有趣的事。

93. 哲学家们告诉我们，做我们所喜欢的，然后成功就会随之而来。

94. 生活的关键是，要弄清谁为谁工作。

95. 在规则之外，要遵循榜样的引导。

96. 除了丰富的知识和可靠的判断外，勇气是你所拥有的最宝贵的财富。

97. 要想游得快，借助潮汐的力量要比用手划水效果更好。

98. 永远不要从事那些目前使人痛苦，但从现在起 10 年后可能会大有改善的事业。如果你今天不欣赏你所从事的事业，可能 10 年后你仍不会欣赏它。

99. 如果你是池塘里的一只鸭子，由于暴雨的缘故水面上升，你开始在水的世界之中上浮。但此时你却以为上浮的是你自己，而不是池塘。

100. 同样愚蠢的是，不要用你最宝贵的时间，去干那些你不喜欢的、仅仅是为了让简历更好看的事情。

101. 我们没有必要比别人更聪明，但我们必须比别人更有自制力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

沃伦·巴菲特是一位很多人都很崇拜的对象，但是他也不是一出生就拥有巨额财富的，对于他是怎样从一个没钱人变为一个富豪、他的人生都经历了哪些，也许很多人充满了好奇。您在阅读完本书后，让我们一起了解分享沃伦·巴菲特的财富人生。

在编写过程中，为了使作品更加圆润、丰满、充分还原沃伦·巴菲特的真实生活经历，借鉴和参考了大量的作品和资料，从中不仅得到了启示，也汲取了其中的智慧精华。谨向各位专家、学者表示崇高的敬意，是你们的支持和奉献才使本书顺利完成的。而你们的支持也会给予相应的回报，凡被本书选用的材料，我们都将按照有关规定向原作者支付稿酬，但因为有的作者通信地址不详，尚未取得联系。敬请您见到本书后及时函告您的详细信息，我们会尽快办理相关事宜。

由于编写和出版时间仓促以及编者水平有限，书中不足之处在所难免，诚请广大读者指正，特驰惠意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的传奇人生

BUFFETT'S LEGENDARY LIFE

要赢得好的声誉需要20年，而要毁掉它，5分钟就够。如果明白了这一点，你做起事来就会不同了。

在生活中，我不是最受欢迎的，但也不是最令人讨厌的人。我哪一种人都不属于。

正直，勤奋，活力。而且，如果他们不拥有第一品质，其余两个将毁灭你。对此你要深思，这一点千真万确.

人不是天生就具有这种才能的，即始终能知道一切。但是那些努力工作的人有这样的才能。他们寻找和精选世界上被错误定价的赌注。

别人赞成你也罢，反对你也罢，都不应该成为你做对事或做错事的理由；我们不因大人物，或大多数人的赞同而心安理得，也不因他们的反对而担心。

图书上架建议 人物传记

ISBN 978-7-5017-9338-9



定价：32.00元